

# 长信利率债债券型证券投资基金

## 2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人：长信基金管理有限责任公司

基金托管人：国泰海通证券股份有限公司

报告送出日期：2026年1月22日

## §1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人国泰海通证券股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	长信利率债债券	
基金主代码	519943	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2019 年 5 月 14 日	
报告期末基金份额总额	542,339,280.61 份	
投资目标	本基金以利率债券为主要投资对象，合理控制风险，在追求本金安全的基础上谨慎投资，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将在基金合同约定的投资范围内，通过对宏观经济运行状况、国家货币政策和财政政策、国家产业政策及资本市场资金环境的研究，积极把握宏观经济发展趋势、利率走势、债券市场相对收益率、券种的流动性以及信用水平，优化固定收益类金融工具的资产比例配置。在有效控制风险的基础上，适时调整组合久期，以获得基金资产的稳定增值，提高基金总体收益率。	
业绩比较基准	中债国开行债券指数收益率*80%+银行一年期定存利率（税后）*20%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	长信基金管理有限责任公司	
基金托管人	国泰海通证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长信利率债债券 A	长信利率债债券 C
下属分级基金的场内简称	CXLLZA	CXLLZC
下属分级基金的交易代码	519943	519942

报告期末下属分级基金的份额总额	521,991,339.81 份	20,347,940.80 份
-----------------	------------------	-----------------

### §3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2025年10月1日-2025年12月31日）	
	长信利率债债券 A	长信利率债债券 C
1.本期已实现收益	-2,015,673.66	-69,083.33
2.本期利润	3,060,549.52	48,793.45
3.加权平均基金份额本期利润	0.0038	0.0023
4.期末基金资产净值	543,970,905.94	20,971,399.24
5.期末基金份额净值	1.0421	1.0306

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用（例如，封闭式基金交易佣金、开放式基金的申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

长信利率债债券 A

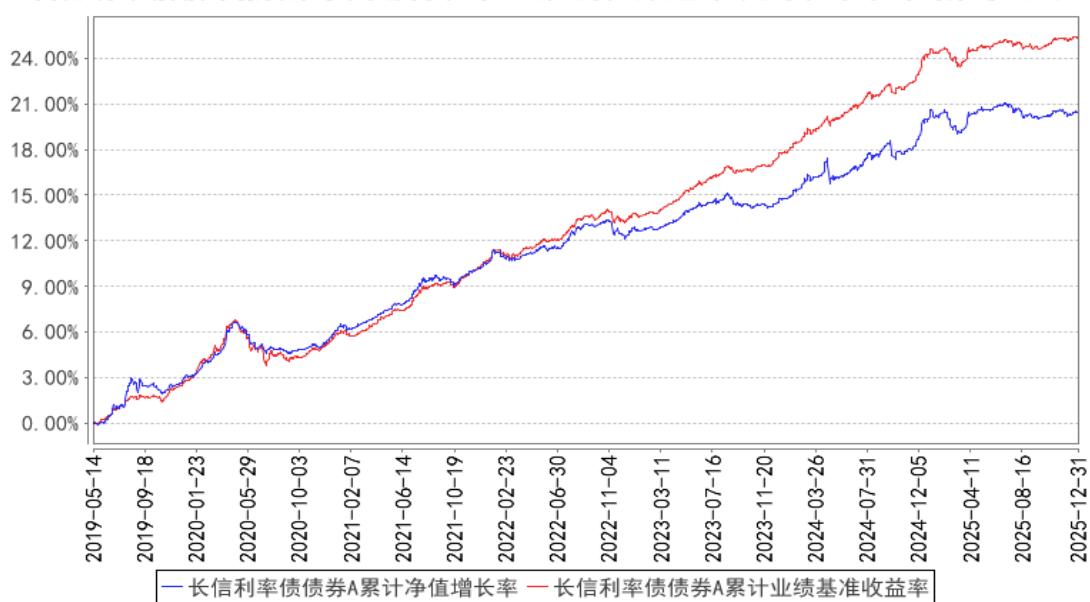
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.30%	0.05%	0.56%	0.03%	-0.26%	0.02%
过去六个月	-0.34%	0.06%	0.22%	0.04%	-0.56%	0.02%
过去一年	0.24%	0.07%	0.83%	0.06%	-0.59%	0.01%
过去三年	6.77%	0.08%	10.23%	0.06%	-3.46%	0.02%
过去五年	13.51%	0.07%	18.36%	0.06%	-4.85%	0.01%
自基金合同生效起至今	20.47%	0.08%	25.33%	0.06%	-4.86%	0.02%

长信利率债债券 C

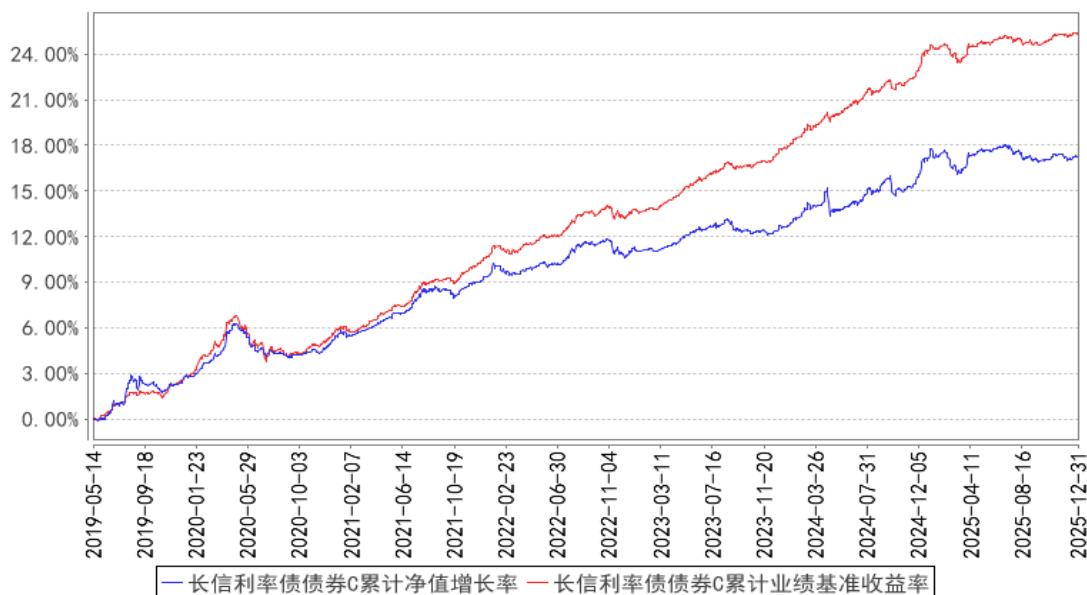
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.21%	0.05%	0.56%	0.03%	-0.35%	0.02%
过去六个月	-0.51%	0.06%	0.22%	0.04%	-0.73%	0.02%
过去一年	-0.08%	0.07%	0.83%	0.06%	-0.91%	0.01%
过去三年	5.43%	0.08%	10.23%	0.06%	-4.80%	0.02%
过去五年	11.21%	0.07%	18.36%	0.06%	-7.15%	0.01%
自基金合同生效起至今	17.26%	0.08%	25.33%	0.06%	-8.07%	0.02%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

长信利率债债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



长信利率债债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、图示日期为 2019 年 5 月 14 日至 2025 年 12 月 31 日。

2、按基金合同规定，本基金自基金合同生效之日起 6 个月内为建仓期；建仓期结束时，本基金各项投资比例已符合基金合同中的约定。

## §4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
崔飞燕	长信稳兴三个月定期开放债券型证券投资基金、长信利率债债券型证券投资基金和长信 90 天滚动持有债券型证券投资基金的基金经理	2024 年 7 月 4 日	-	14 年	复旦大学金融管理与金融工程研究生专业，具有基金从业资格，中国国籍。曾任职于汇丰银行有限公司、上海吉贝克信息技术有限公司、北大方正人寿保险有限公司、君康人寿保险股份有限公司。2017 年 2 月加入长信基金管理有限责任公司，曾任固收专户投资部总监、固收专户投资经理，现任长信稳兴三个月定期开放债券型证券投资基金、长信利率债债券型证券投资基金和长信 90 天滚动持有债券型证券投资基金的基金经理。

注：1、首任基金经理任职日期以本基金成立之日为准；新增或变更基金经理的日期根据对外披露的公告日期填写；

2、证券从业的含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在报告期内，严格遵守了《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、基金合同的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

本基金将继续以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，努力为基金份额持有人谋求最大利益。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司已实行公平交易制度，并建立公平交易制度体系，已建立投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，并通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现。同时，公司已通过对投资交易行为的监控、分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，除完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合外，其余各投资组合未发生参与交易所公开竞价同日反向交易且成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的情形，未发现异常交易行为。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年宏观经济稳中有进，展现出较强韧性与活力。外贸实现较快增长，出口多元化成效显著；结构层面，新质生产力稳步发展，人工智能、生物医药等领域研发应用领先，综合整治“内卷式”竞争取得积极成效，资本市场保持活跃。然而，债券市场传统叙事面临挑战，过去几年累积的结构性供需矛盾逐渐显现。从市场表现看，年内权益市场活跃度提升，股债相关性效应凸显，债市因资金分流阶段性承压，央行通过 MLF、买断式逆回购等工具精准呵护资金面，维持流动性充裕，短端收益率整体平稳。

展望 2026 年一季度，作为“十五五”开局的关键窗口期，经济面临高基数与结构转型的双重挑战。剔除基数效应后，内需呈现结构性特征：各地重大项目密集开工，基建投资在政策靠前发力支撑下有望保持韧性；首批超长期特别国债资金与消费品以旧换新国补落地将助力消费回暖，地产领域仍存压力。通胀方面，外需溢出叠加内部“反内卷”政策持续推进，PPI 有望实现结构性小修复；今年春节较晚，既利于节前高频数据表现，也有助于节后快速复工，短期通胀读数或

呈现阶段性回暖。

利率走势方面，2026 年一季度各类因素交织。资金面受信贷、税期、存款到期及政府债供给等因素影响，难免影响阶段性表现，但央行灵活调控将保障流动性总体充裕。长端与超长端利率债需求缺位问题尚未根本改善，相关品种需等待波段操作机会，重点关注政策落地节奏、机构行为冲击及基本面变化等触发因素。后续将持续跟踪海内外政策与经济结构转型进展，在严控风险基础上，灵活调整组合久期与仓位，力争为投资者创造相对稳健回报。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 12 月 31 日，长信利率债债券 A 基金份额净值为 1.0421 元，份额累计净值为 1.3349 元，本报告期内长信利率债债券 A 净值增长率为 0.30%；长信利率债债券 C 基金份额净值为 1.0306 元，份额累计净值为 1.2903 元，本报告期内长信利率债债券 C 净值增长率为 0.21%，同期业绩比较基准收益率为 0.56%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

### §5 投资组合报告

#### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	671,909,213.88	95.79
	其中：债券	671,909,213.88	95.79
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	25,081,230.75	3.58
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	4,483,346.71	0.64
8	其他资产	-	-
9	合计	701,473,791.34	100.00

注：本基金本报告期末未通过港股通交易机制投资港股。本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

#### 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

#### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	140,437,290.62	24.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	509,431,216.41	90.17
	其中：政策性金融债	509,431,216.41	90.17
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	22,040,706.85	3.90
10	合计	671,909,213.88	118.93

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	250211	25 国开 11	1,000,000	100,477,863.01	17.79
2	09240202	24 国开清发 02	800,000	81,565,260.27	14.44
3	09240412	24 农发清发 12	800,000	81,006,158.90	14.34
4	210204	21 国开 04	700,000	74,756,356.16	13.23
5	250431	25 农发 31	600,000	60,281,884.93	10.67

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

## 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未投资国债期货。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未投资国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

报告期内本基金投资的前十名证券中，发行主体中国农业发展银行于 2025 年 8 月 1 日收到国家金融监督管理总局行政处罚信息公示列表，经查，中国农业发展银行存在信贷资金投向不合规、贷后管理不到位等情况，因此，国家金融监督管理总局决定对中国农业发展银行处以罚款 1020 万元。

对如上证券投资决策程序的说明：公司研究部门按照内部研究工作规范对该证券进行分析后将其列入基金投资对象备选库。在此基础上本基金的基金经理根据具体市场情况独立作出投资决策。该事件发生后，本基金管理人对该证券的发行主体进行了进一步了解与分析，认为此事件未对该证券投资价值判断产生重大的实质性影响。本基金投资于该证券的投资决策过程符合制度规定的投资权限范围与投资决策程序。

报告期内本基金投资的前十名证券中其余的发行主体未出现被监管部门立案调查或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金本报告期末未投资股票，不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

### 5.10.3 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项可能存在尾差。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	长信利率债债券 A	长信利率债债券 C
报告期期初基金份额总额	1,064,325,378.23	22,032,030.78
报告期期间基金总申购份额	543,016,837.39	589,078.24
减：报告期期间基金总赎回份额	1,085,350,875.81	2,273,168.22
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	521,991,339.81	20,347,940.80

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比（%）
机构	1	2025 年 11 月 19 日至 2025 年 11	96,143,640.03	0.00	0.00	96,143,640.03	17.73

	月 24 日						
2	2025 年 11 月 25 日至 2025 年 12 月 25 日	0.00	278,044,103.55	278,044,103.55	0.00	0.00	
3	2025 年 10 月 1 日至 2025 年 11 月 18 日	456,828,688.90	0.00	456,828,688.90	0.00	0.00	
产品特有风险							
<p>1、基金净值大幅波动的风险 单一持有基金比例过高的投资者连续大量赎回，可能会影响基金投资的持续性和稳定性，增加变现成本。同时，按照净值计算尾差处理规则可能引起基金份额净值异常上涨或下跌。</p> <p>2、赎回申请延期办理的风险 单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后可能触发本基金巨额赎回条件，导致同期中小投资者小额赎回面临部分延期办理的情况。</p> <p>3、基金投资策略难以实现的风险 单一持有基金比例过高的投资者大额赎回后，可能引起基金资产总净值显著降低，从而使基金在投资时受到限制，导致基金投资策略难以实现。</p>							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金本报告期末发生影响投资者决策的其他重要信息。

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立基金的文件；
- 2、《长信利率债债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长信利率债债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《长信利率债债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各种公告的原稿；
- 6、长信基金管理有限责任公司营业执照、公司章程及相关资格批复文件。

### 9.2 存放地点

基金管理人的办公场所。

### 9.3 查阅方式

长信基金管理有限责任公司网站：<https://www.cxfund.com.cn>。

长信基金管理有限责任公司

2026 年 1 月 22 日