长城兴怡债券型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 月 30 日

基金管理人：长城基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长城兴怡债券
基金主代码	025279
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	226,340,827.32 份
投资目标	本基金在保持流动性和控制风险的前提下，通过积极主动的组合管理，力争实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	1、大类资产配置策略 本基金在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上，通过“自上而下”的定性分析和定量分析相结合，形成对大类资产的预测和判断，在基金合同约定的范围内确定不同资产的配置比例，并随着各类证券风险收益特征的相对变化，动态调整大类资产的投资比例，以规避市场风险，提高基金收益率。 2、债券投资策略 本基金通过对国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素进行综合分析，构建和调整固定收益证券投资组合，力求获得稳健的投资收益。 3、股票投资策略

	本基金通过传统的定性分析手段，关注上市公司的竞争优势，筛选业绩可持续增长的公司。定量分析中，本基金将结合 PE、PB、PS、PEG 等相对估值指标以及自由现金流贴现等绝对估值方法来考察企业的估值水平，以判断当前股价高估或低估。本基金在关注估值指标的同时，还会关注营业收入增长率、盈利增长率、现金流量增长率、及净资产收益率等指标，来评估企业的成长性及未来价值。 同时，本基金股票组合配置适度分散，并考察企业的流动性和换手率指标，降低股票资产的流动性风险。 4、基金投资策略 对于权益类基金，本基金基于权益类基金投资目标的不同，将标的基金分为主动和被动两大类。 其中，对于主动管理类基金，本基金通过自下而上的方式优选基金，研究过程中综合运用定量分析和定性分析的方式，通过层层筛选，聚焦基金管理人旗下中长期业绩持续稳定、风格清晰，且具备竞争优势的证券投资基金，精选基金构建投资组合。 对于被动管理类基金，本基金将通过对国内外宏观经济、经济结构转型的方向、国家经济政策、产业政策导向的深入研究，优选中长期景气向好的指数基金进行配置，以增厚组合收益。此外，本基金也将基于对市场未来运行趋势和风格的预判，积极参与包括行业主题、风格或策略指数等在内的各类指数基金的投资，把握市场阶段性投资机会，以获取更高的超额收益。	
业绩比较基准	中债-综合全价（1-3 年）指数收益率×87%+沪深 300 指数收益率×10%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×3%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，需承担因港股市场投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	长城基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长城兴怡债券 A	长城兴怡债券 C
下属分级基金的交易代码	025279	025280
报告期末下属分级基金的份额总额	20,470,913.48 份	205,869,913.84 份

自 2026 年 7 月 27 日起，本基金业绩比较基准由“中债综合全价(总值)指数收益率×88%+沪深 300 指数收益率×10%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×2%”调整为“中债-综合全价（1-3 年）指数收益率×87%+沪深 300 指数收益率×10%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×3%”。

§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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	长城兴怡债券 A	长城兴怡债券 C
1.本期已实现收益	-220,652.68	-2,413,237.43
2.本期利润	-565,310.52	-5,947,022.82
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0269	-0.0277
4.期末基金资产净值	19,987,994.19	200,618,224.78
5.期末基金份额净值	0.9764	0.9745

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额。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上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，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

长城兴怡债券 A

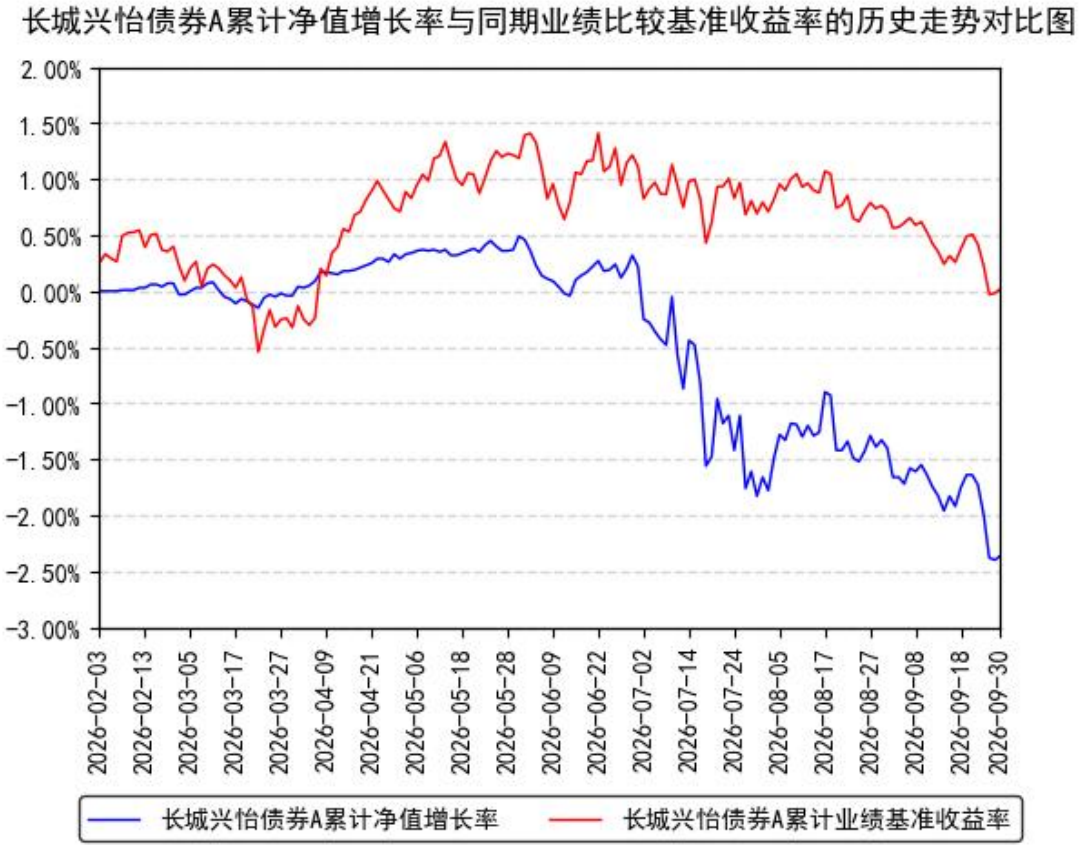
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.67%	0.24%	-1.18%	0.14%	-1.49%	0.10%
过去六个月	-2.32%	0.18%	0.35%	0.15%	-2.67%	0.03%
自基金合同生效起至今	-2.36%	0.16%	-0.13%	0.14%	-2.23%	0.02%

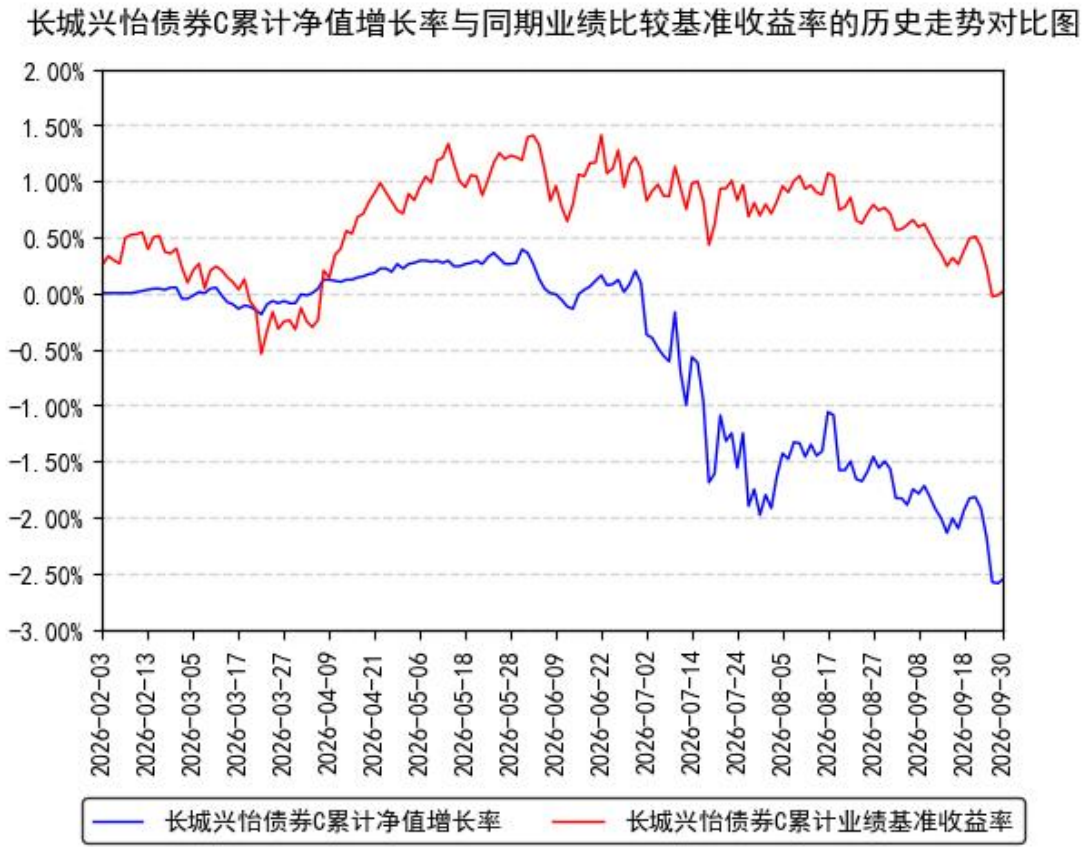
长城兴怡债券 C

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	-2.74%	0.24%	-1.18%	0.14%	-1.56%	0.10%
过去六个月	-2.46%	0.18%	0.35%	0.15%	-2.81%	0.03%
自基金合	-2.55%	0.16%	-0.13%	0.14%	-2.42%	0.02%

同生效起至今						

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





注：①本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%，投资于股票、股票型基金、混合型基金等权益类资产及可转换债券、可交换债券的比例合计为基金资产的 5%-20%，其中投资于境内股票资产的比例不低于基金资产的 5%，港股通标的股票的投资比例为股票资产的 0%-50%。本基金投资于证券投资基金的比例不超过基金资产净值的 10%。本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

②本基金的建仓期为自基金合同生效之日起六个月内，建仓期满时，各项资产配置比例符合基金合同约定。

③本基金合同于 2026 年 2 月 3 日生效，截止本报告期末，基金合同生效未满一年。

§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		
魏建	债券投资部副总经理、本基金基金经理	2026 年 2 月 3 日	-	18	男，中国籍，硕士。曾就职于博时基金管理有限公司（2008 年 7 月-2020 年 2 月），历任研究员、投资经理。2020 年 3 月加入长城基金管理有限公司，现任债券投资部副总经理，历任固定收益部研究员，自 2021 年 6 月至 2021 年 11 月任“长城转型成长灵活配置混合型证券投资基金”基金经理，自 2020 年 7 月至 2022 年 7 月任“长城久荣纯债定期开放债券型发起式证券投资基金”基金经理，自 2020 年 7 月至 2023 年 1 月任“长城久稳债券型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 12 月至 2024 年 5 月任“长城信利一年定期开放债券型发起式证券投资基金”基金经理。自 2020 年 7 月至今任“长城稳健增利债券型证券投资基金”“长城积极增利债券型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 6 月至今任“长城悦享回报债券型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 11 月至今任“长城恒利纯债债券型证券投资基金”基金经理，自 2021 年 11 月至今任“长城悦享增利债券型证券投资基金”基金经理，自 2022 年 6 月至今任“长城瑞利纯债债券型证券投资基金”基金经理，自 2022 年 11 月至今任“长城聚利纯债债券型证券投资基金”基金经理，自 2022 年 12 月至今任“长城永利债券型证券投资基金”基金经理，自 2025 年 11 月至今任“长城元利债券型证券投资基金”基金经理，自 2026 年 2 月至今任“长城兴怡债券型证券投资基金”基金经理，自 2026 年 3 月至今任“长城久稳债券型证券投资基金”基金经理。

注：①上述任职日期、离任日期根据公司做出决定的任免日期填写。

②证券从业年限的计算方式遵从从业人员的相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制和防范风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大的利益，未出现投资违反法律法规、基金合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致基金财产损失的情况，不存在损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了相关法律法规和公司制度的规定，不同投资者的利益得到了公平对待。

本基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，对同向交易的价差进行事后分析，并对基金经理兼任投资经理的组合执行更长周期的交易价差分析，定期出具公平交易稽核报告。本报告期报告认为，本基金管理人旗下投资组合的同向交易价差均在合理范围内，结果符合相关政策法规和公司制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，没有出现基金参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5%的现象。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度以来，海外经济延续韧性与通胀压力并存的格局，AI 资本开支持续扩张支撑投资增长，但美伊冲突引发的能源价格上涨加剧通胀黏性，美联储于 9 月加息 25 个基点，市场货币政策预期进一步转鹰。美股整体震荡分化，AI 及大型科技股表现相对强势，而中小盘股票受高利率环境压制明显。美债方面，通胀预期、货币政策收紧及财政融资压力共同推动美债收益率大幅上行，长端利率升至多年高位。国内经济方面，出口和高技术制造业维持一定韧性，但消费、地产及投资需求仍然偏弱，9 月制造业 PMI 重返扩张区间。A 股市场经历前期快速上涨后大幅调整，科技成长板块受估值消化与资金获利了结影响回撤尤为明显，市场风格向资源、能源及红利板块切换，大盘价值表现相对占优。国内债券市场方面，基本面偏弱现实与货币政策宽松预期构成做多主线，叠加三季度地方债发行进度偏慢、供给压力后移，以及央行持续呵护流动性，利率债收益率整体震荡下行，短端受资金波动影响相对承压，收益率曲线趋于平坦，季末受政策落地与止盈影响小幅回调。信用债方面，评级调整对市场的影响明显趋缓，在资产供给偏紧及机构配置需求支撑下，信用利差普遍收窄，信用债收益率曲线跟随利率走平。

报告期内，纯债方面，坚持票息+杠杠策略积累收益；权益方面，适当控制了股票和转债的总仓位并提升了对基金类资产配置和交易的重视，行业配置上注重均衡，力争在控回撤基础上获取绝对收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期长城兴怡债券 A 基金份额净值增长率为-2.67%，同期业绩比较基准收益率为-1.18%；长城兴怡债券 C 基金份额净值增长率为-2.74%，同期业绩比较基准收益率为-1.18%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金无需要说明的情况。

§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	11,944,359.42	5.30
	其中：股票	11,944,359.42	5.30
2	基金投资	21,027,563.30	9.32
3	固定收益投资	186,555,494.68	82.71
	其中：债券	186,555,494.68	82.71
	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	2,800,000.00	1.24
	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	1,121,869.23	0.50
8	其他资产	2,108,938.13	0.93
9	合计	225,558,224.76	100.00

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

金额单位：人民币元

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比

			例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	1,911,081.00	0.87
C	制造业	5,907,020.94	2.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	499,824.00	0.23
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,655,020.00	0.75
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,259,637.48	0.57
J	金融业	711,776.00	0.32
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	11,944,359.42	5.41

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港股通投资股票。

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

金额单位：人民币元

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	300308	中际旭创	2,400	1,940,256.00	0.88
2	300750	宁德时代	5,400	1,571,994.00	0.71

3	601006	大秦铁路	242,400	1,148,976.00	0.52
4	601088	中国神华	20,100	960,780.00	0.44
5	601899	紫金矿业	31,900	950,301.00	0.43
6	688256	寒武纪	848	855,640.48	0.39
7	002371	北方华创	1,200	739,164.00	0.34
8	600926	杭州银行	41,600	711,776.00	0.32
9	601333	广深铁路	164,300	506,044.00	0.23
10	600795	国电电力	93,600	499,824.00	0.23

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	13,334,445.36	6.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	173,221,049.32	78.52
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	-	-
10	合计	186,555,494.68	84.56

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

金额单位：人民币元

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	244564	26 海陵 G2	200,000	20,406,298.08	9.25
2	242348	25 北汽 K1	200,000	20,374,680.55	9.24
3	242237	25 翔业 01	200,000	20,277,939.73	9.19
4	244615	26 中金 K2	200,000	20,263,507.95	9.19
5	019827	26 国债 01	132,200	13,334,445.36	6.04

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金尚未在基金合同中明确股指期货的投资策略、比例限制、信息披露方式等，暂不参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金投资于国债期货，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，以合理管理债券组合的久期、流动性和风险水平。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金国债期货投资情况符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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

本报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体未被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到过公开谴责、处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	85,760.16
2	应收证券清算款	2,022,877.97
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	300.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,108,938.13

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 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，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	长城兴怡债券 A	长城兴怡债券 C
报告期期初基金份额总额	21,772,993.79	231,532,051.71
报告期期间基金总申购份额	22,019.95	43,278.81
减：报告期期间基金总赎回份额	1,324,100.26	25,705,416.68
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	20,470,913.48	205,869,913.84

§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

注：无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：无。

§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

注：本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内无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

（一）中国证监会准予长城兴怡债券型证券投资基金注册的文件

（二）《长城兴怡债券型证券投资基金基金合同》

（三）《长城兴怡债券型证券投资基金托管协议》

（四）《长城兴怡债券型证券投资基金招募说明书》

（五）法律意见书

（六）基金管理人业务资格批件、营业执照

（七）基金托管人业务资格批件、营业执照

（八）中国证监会规定的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间亲临上述存放地点免费查阅，如有疑问，可向本基金管理人长城基金管理有限公司咨询。

咨询电话：0755-29279188

客户服务电话：400-8868-666

网站：www.ccfund.com.cn

长城基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日