长城裕利纯债债券型发起式证券投资基金 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：中信银行股份有限公司

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。

基金托管人中信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	长城裕利债券发起式
基金主代码	018941
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,004,628,723.94 份
投资目标	在严格控制风险、保持良好流动性的基础上，通过主动管理，追求基金资产持续稳健的增值。
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、组合久期配置策略 本基金将根据宏观经济发展状况、金融市场运行特点等因素确定组合的整体久期，有效的控制整体资产风险，并根据市场利率变化动态积极调整债券组合的平均久期及期限分布，以有效提高投资组合的总投资收益。 3、信用债（含资产支持证券）投资策略

	本基金投资信用债（含资产支持证券，下同）的信用评级在 AA+（含）以上。其中投资于信用评级为 AAA 的信用债比例为信用债资产的 50%-100%，投资于信用评级为 AA+的信用债比例为信用债资产的 0%-50%。上述信用评级为债项评级，若无债项评级的，参照主体信用评级。本基金持有信用债期间，如果其信用等级下降、不再符合投资标准，应在评级报告发布之日起 3 个月内调整至符合约定，因流动性或政策等因素限制导致无法调整的除外。 本基金将根据发行人的公司背景、行业特性、盈利能力、偿债能力、债券收益率、流动性等因素，评估其投资价值，积极发掘信用利差具有相对投资机会的个券进行投资。同时，本基金将采取分散化投资策略，严格控制组合整体的信用风险水平。 4、骑乘策略 本基金将采用骑乘策略增强组合的持有期收益。在债券收益率曲线比较陡峭时买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券，随着持有期限的延长，债券的剩余期限将会缩短，债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，从而获得资本利得收入。 5、杠杆投资策略 本基金将在考虑债券投资的风险收益情况，以及回购成本等因素的情况下，在风险可控以及法律法规允许的范围内，通过债券回购，放大杠杆进行投资操作。 6、国债期货投资策略 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。	
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险与预期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	长城基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长城裕利债券发起式 A	长城裕利债券发起式 C
下属分级基金的交易代码	018941	018942
报告期末下属分级基金的份额总额	1,000,568,158.50 份	4,060,565.44 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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）

	长城裕利债券发起式 A	长城裕利债券发起式 C
1.本期已实现收益	6,837,013.11	4,805.78
2.本期利润	5,824,670.15	3,895.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0058	0.0090
4.期末基金资产净值	1,079,024,672.64	4,463,566.22
5.期末基金份额净值	1.0784	1.0992

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

长城裕利债券发起式 A

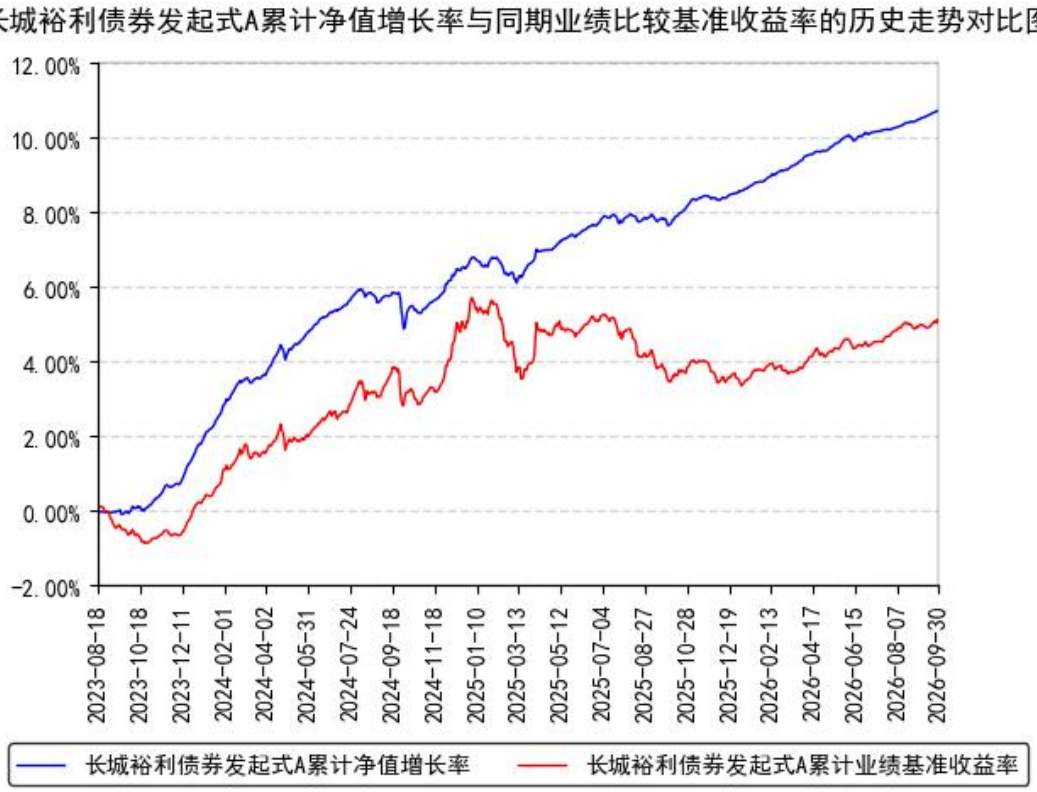
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.54%	0.01%	0.52%	0.03%	0.02%	-0.02%
过去六个月	1.23%	0.02%	1.15%	0.03%	0.08%	-0.01%
过去一年	2.78%	0.02%	1.48%	0.04%	1.30%	-0.02%
过去三年	10.71%	0.04%	5.66%	0.07%	5.05%	-0.03%
自基金合同生效起至今	10.73%	0.04%	5.05%	0.07%	5.68%	-0.03%

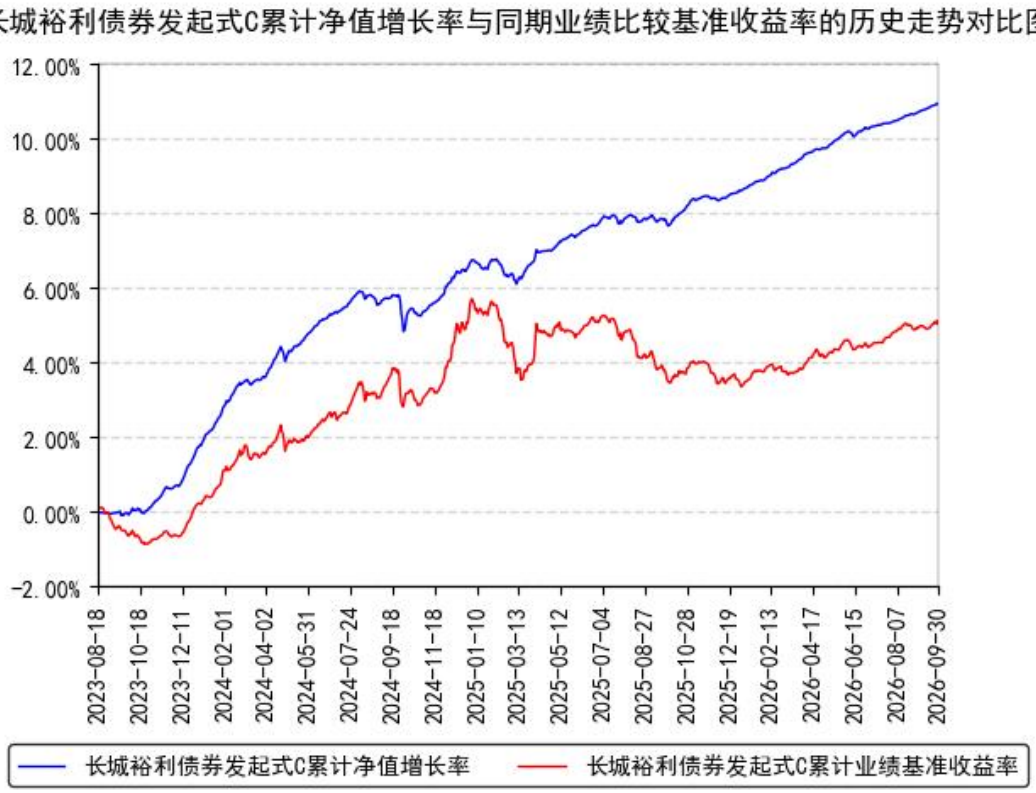
长城裕利债券发起式 C

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	0.58%	0.01%	0.52%	0.03%	0.06%	-0.02%
过去六个月	1.36%	0.01%	1.15%	0.03%	0.21%	-0.02%
过去一年	2.96%	0.02%	1.48%	0.04%	1.48%	-0.02%
过去三年	10.94%	0.04%	5.66%	0.07%	5.28%	-0.03%

自基金合同生效起至今	10.94%	0.04%	5.05%	0.07%	5.89%	-0.03%

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本基金合同规定本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%；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。

§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		
吴冰燕	固定收益研究部副总经理（主持工作）、本基金基金经	2023 年 8 月 18 日	-	10	女，中国籍，硕士，特许金融分析师（CFA）。2016 年 6 月加入长城基金管理有限公司，历任固定收益研究部债券研究员、基金经理助理，固定收益研究部主管，现任固定收益研究部副总经理（主持工作）。自 2022 年 7

	理				月至 2026 年 2 月任“长城久荣纯债定期开放债券型发起式证券投资基金”“长城久瑞三个月定期开放债券型发起式证券投资基金”“长城稳利纯债债券型证券投资基金”基金经理。自 2022 年 7 月至今任“长城泰利纯债债券型证券投资基金”基金经理，自 2023 年 1 月至今任“长城久稳债券型证券投资基金”“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 2023 年 8 月至今任“长城裕利纯债债券型发起式证券投资基金”基金经理，自 2024 年 6 月至今任“长城月月鑫 30 天持有期纯债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

2026 年三季度，中国经济运行总体平稳，在复杂严峻的外部环境冲击下展现出较强韧性。美国经济 K 型深化，增长动能高度依赖 AI 资本开支驱动，传统行业景气度边际回落。美伊冲突引发的原油价格冲击依然延续，输入性通胀与 AI 产业链通胀压力抬升，长期限美债利率创下历史新高，而美联储重启加息。国内经济受到国际局势与部分地区极端天气的扰动，基本面修复进程出现波折，尽管生产供给总体平稳，就业物价总体稳定，但内需动能不足，外强内弱格局延续。目前政策层面持续加力增效，PSL 降息与首套房贷贴息落地、新型政策性金融工具持续投放、地方政府债结存限额即将释放，PMI 已经重回扩张区间，预计四季度经济将持续修复。

三季度债券市场震荡走强，曲线整体平坦化，短端受资金下限制约而小幅上行，中长端则在基本面温和运行与货币宽松预期推动下大幅下行。7 月政治局会议释放宽松信号，10Y 国债收益率触及 1.70%。8 月出口及通胀数据回落，金融数据维持低位，长端进一步走强。9 月结构性降息预期升温，央行提高隔夜逆回购操作上限以呵护跨季，超长端表现延续强势。三季度交易商协会收紧城投债供给，新一批摊余成本债基配置需求旺盛，在资金持续宽松背景下，信用债收益率整体呈现震荡下行态势，信用利差普遍收窄。三季度，组合配置兼顾利率及信用品种，精选信用债个券，继续持有风险可控，具备一定票面收益的信用品种，维持组合中短久期及高流动性，操作以票息策略及杠杆策略为主，组合净值保持增长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期长城裕利债券发起式 A 基金份额净值增长率为 0.54%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%；长城裕利债券发起式 C 基金份额净值增长率为 0.58%，同期业绩比较基准收益率为 0.52%。

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，本基金自 2026 年 8 月 18 日起至 2026 年 9 月 17 日止连续 23 个工作日基金份额持有人数量不满二百人。

§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	1,282,668,885.46	99.88
	其中：债券	1,282,668,885.46	99.88
	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	-	-
	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	825,825.39	0.06
8	其他资产	678,037.29	0.05
9	合计	1,284,172,748.14	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

本基金本报告期末未持有境内股票。

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

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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	385,336,576.43	35.56

	其中：政策性金融债	115,093,454.79	10.62
4	企业债券	31,246,676.71	2.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	866,085,632.32	79.93
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,282,668,885.46	118.38

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	102680337	26 中原豫资 MTN001	700,000	70,939,396.16	6.55
2	09260401	26 农发清发 01	600,000	60,276,591.78	5.56
3	210210	21 国开 10	500,000	54,816,863.01	5.06
4	102581390	25 盐城资产 MTN001A	500,000	51,046,884.93	4.71
5	102680848	26 郑州城发 MTN002	500,000	50,762,175.34	4.69

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。未来随着证券市场投资工具的发展和丰富，在符合有关法律法规规定或监管机构允许基金投资其他品种的前提下，本基金在履行适当程序后，可相应调整和更新相关投资策略。

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

本报告期本基金投资的前十名证券除中国农业发展银行、广西北部湾银行股份有限公司发行主体外，其他证券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。

中国农业发展银行在报告编制日前一年内曾受到处罚。

广西北部湾银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到处罚。

以上发行主体涉及证券的投资已执行内部严格的投资决策流程，符合法律法规和公司制度的规定。

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	-

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	678,037.29
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	678,037.29

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	长城裕利债券发起式 A	长城裕利债券发起式 C
报告期期初基金份额总额	1,010,399,159.66	310.00
报告期期间基金总申购份额	170,859.04	5,026,909.17
减：报告期期间基金总赎回份额	10,001,860.20	966,653.73
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	1,000,568,158.50	4,060,565.44

§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

单位：份

项目	长城裕利债券发起式 A	长城裕利债券发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,000.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	10,000,000.00	-

报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	现金分红	2026-08-14	0.00	-186,000.00	-
2	赎回	2026-09-18	10,000,000.00	-10,774,000.00	-
合计	-	-	10,000,000.00	-10,960,000.00	-

注：基金管理人本期相关的交易费用按基金合同及招募说明书的有关规定计算。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

注：截至本报告期期末，发起份额承诺持有期限已满，发起资金持有份额已全部赎回。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20260701-20260930	1,000,399,159.66	-	-	1,000,399,159.66	99.58%
产品特有风险							
如投资者进行大额赎回，可能存在以下的特有风险： 1、流动性风险 本基金在短时间内可能无法变现足够的资产来应对大额赎回，基金仓位调整困难，从而可能会面临一定的流动性风险； 2、延期支付赎回款项及暂停赎回风险 若持有基金份额比例达到或超过20%的单一投资者大额赎回引发了巨额赎回，基金管理人可							

能根据《基金合同》的约定决定部分延期支付赎回款项；如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响；
3、基金净值波动风险
大额赎回会导致管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的需要，可能使基金资产净值受到不利影响；另一方面，由于基金净值估值四舍五入法或赎回费收入归基金资产的影响，大额赎回可能导致基金净值出现较大波动；
4、投资受限风险
大额赎回后若基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略；
5、基金合同终止或转型风险
大额赎回可能会导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，根据基金合同的约定，将面临合同终止财产清算或转型风险。

9.2 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。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

（一）中国证监会准予长城裕利纯债债券型发起式证券投资基金注册的文件

（二）《长城裕利纯债债券型发起式证券投资基金基金合同》

（三）《长城裕利纯债债券型发起式证券投资基金托管协议》

（四）《长城裕利纯债债券型发起式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

10.2 存放地点

基金管理人及基金托管人住所

10.3 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