

融通通润债券型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：融通基金管理有限公司

基金托管人：中国民生银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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中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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 23 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

|            |                                                                                                                                    |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基金简称       | 融通通润债券                                                                                                                             |
| 基金主代码      | 003650                                                                                                                             |
| 基金运作方式     | 契约型开放式                                                                                                                             |
| 基金合同生效日    | 2017 年 3 月 13 日                                                                                                                    |
| 报告期末基金份额总额 | 502,070,715.80 份                                                                                                                   |
| 投资目标       | 本基金在严控风险的基础上，合理配置股债比例、精选个券，力争获取超越比较基准的超额收益与长期资本增值。                                                                                 |
| 投资策略       | 本基金封闭期的投资策略包括大类资产配置、债券投资策略、定向增发股票投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货投资策略等；转为开放式运作后的投资策略包括大类资产配置、债券投资策略、股票投资策略、权证投资策略、资产支持证券投资策略、国债期货投资策略等。 |
| 业绩比较基准     | 中债综合（全价）指数收益率×80%+沪深 300 指数收益率×20%                                                                                                 |
| 风险收益特征     | 本基金为债券型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。                                                                                   |
| 基金管理人      | 融通基金管理有限公司                                                                                                                         |
| 基金托管人      | 中国民生银行股份有限公司                                                                                                                       |

§ 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日） |
| 1. 本期已实现收益 | 1,426,336.76                        |

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| 2. 本期利润         | -2,086,882.55  |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0042        |
| 4. 期末基金资产净值     | 515,687,346.63 |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.0271         |

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。

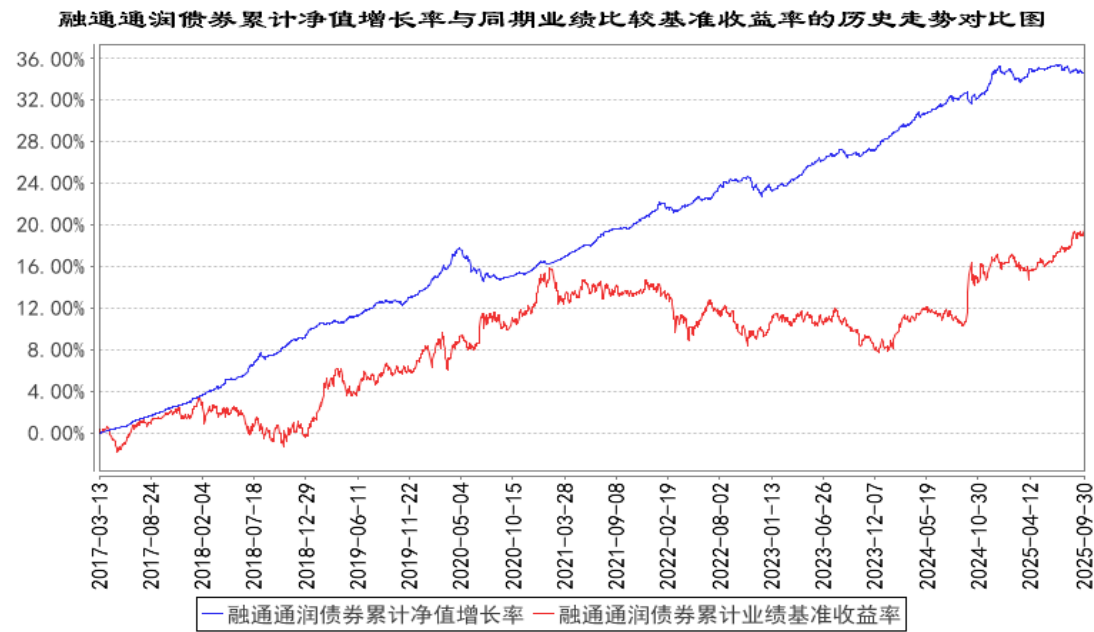
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

| 阶段             | 净值增长率<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④    |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|--------|
| 过去三个月          | -0.41%     | 0.07%         | 2.15%          | 0.16%                 | -2.56% | -0.09% |
| 过去六个月          | 0.35%      | 0.06%         | 3.35%          | 0.17%                 | -3.00% | -0.11% |
| 过去一年           | 2.09%      | 0.08%         | 3.70%          | 0.23%                 | -1.61% | -0.15% |
| 过去三年           | 8.52%      | 0.07%         | 8.80%          | 0.21%                 | -0.28% | -0.14% |
| 过去五年           | 17.12%     | 0.06%         | 8.66%          | 0.22%                 | 8.46%  | -0.16% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 34.67%     | 0.06%         | 19.43%         | 0.23%                 | 15.24% | -0.17% |

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



3.3 其他指标

无。

§ 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 |        |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 李皓 | 本基金的基金经理、固定收益研究部副总经理（主持工作） | 2024 年 9 月 30 日 | —    | 14 年   | 李皓先生，工程硕士，14 年证券投资研究经历，具有基金从业资格。2011 年 8 月至 2023 年 5 月在昆仑银行股份有限公司工作，先后从事债券交易、债券投资等方面的工作。2023 年 5 月加入融通基金管理有限公司。现任固定收益研究部副总经理（主持工作）、融通通祺债券型证券投资基金基金经理、融通通裕定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理、融通增悦债券型证券投资基金基金经理、融通通润债券型证券投资基金基金经理、融通通灿债券型证券投资基金基金经理、融通多元收益一年持有期混合型证券投资基金基金经理、融通增润三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理。 |

注：任免日期根据基金管理人对外披露的任免日期填写；证券从业年限以从事证券、基金业务相关工作的时间为计算标准。

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合规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规和本基金合同的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，无损害基金持有人利益的行为，本基金投资组合符合有关法律法规的规定及基金合同的约定。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合的原则，并制定了相应的制度和流程，在授权、研究、决策、交易和业绩评估等各个环节保证公平交易制度的严格执行。报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易的原则和制度。

##### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共 2 次，均为不同组合经理管理的产品因投资策略不同而发生的反向交易，有关组合经理按规定履行了审批程序。

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第三季度的中国债券市场，在宏观经济弱复苏、政策预期博弈以及内外因素交织的背景下，走出了明显的震荡调整行情。截止 9 月末，长债超长债利率回到去年 924 前期水平。

7 月债市收益率全线上行，长端领跌，曲线走陡。7 月初跨季后流动性超预期充裕，震荡区间内机构持续挖掘非活跃券利差及国债“博边”机会，随后股债跷跷板影响下债市调整上行，10 年国债活跃券上触 1.67%；中旬随着二季度经济数据公布、中央城市工作会议落地，债市走出利空落地行情，随后重回窄幅震荡，在税期资金面边际收敛+股债跷跷板影响下，收益率小幅上行；下旬债市先跌后修复，反内卷持续发酵+资金趋紧预期+债基赎回风险影响下，长债大幅上行，10 年国债活跃券上破 1.7% 一度触及 1.75%，随后政治局会议落地未超预期+权益商品走势转弱+资金面持续宽松支撑债市情绪修复，10 债下至 1.70% 下方，曲线走平。

8 月债市收益率普遍上行，长端跌势显著，10 年 30 年国债收益率分别上破 1.80%/2.10% 收于 1.84%/2.14%。上旬市场逐步消化增值税调整影响后回归中性定价逻辑，行情主线尚不明朗，长端

整体呈区间窄幅震荡；中旬股市持续走强，沪指接连破前高，股债跷跷板压制下债市情绪悲观，10 年国债活跃券上破 1.75%后迅速上行接近 1.8%关键点位；下旬股债一度“脱敏”，尽管股市涨势强劲，长端利率仍顺畅下行触及 1.75%，但在缺乏增量利多驱动下后又重回震荡偏空。

9 月债市延续下跌，长债利率数次跌破短期阻力位。月初 9 月 3 日落幕后权益风偏有所回落，债市显著修复下行，但受公募基金费用新规影响，债市空头情绪蔓延，10 年国债活跃券上破关键点位、一度升破 1.83%，随后重启买债预期支撑债市修复，10 年国债最低触及 1.76%，但债市情绪仍谨慎，收益率高位震荡；下旬基金费率解读相关纪要传出、空头情绪再发酵，长债利率陡峭化上行。

组合管理方面，在传统债市逻辑框架下，我们更关注基本面的走势及当前我们所在的经济周期所处的位置，所以我们更多的应用核心变量包括信贷/社融（正贡献与否）、地产（负贡献收窄）和出口（贸易战负贡献程度）等因子进行分析判断，今年上半年这样的分析也依然生效。但下半年开始，传统的基本面分析明显与短期市场走势出现偏差，复盘看三季度债市的波动并非由单一因素导致，而是多重力量共同作用的结果。大类资产配置逻辑下的股债跷跷板因素叠加“反内卷”预期的反复升温带动了债券市场价格的不不断下跌以及交易热情的不断下降，从 7 月债市本轮牛市技术层面顶部后，当前债市市场进入到下跌通道，持续承压的一级供给严重制约了配置盘托底的力量，而性价比下降及事件性冲击使得交易盘负债稳定性和趋势预期明显转变。债市进入到自发性下跌行情，当下或较难通过自身动能摆脱下行通道。组合在三季度逐步降低久期，降低长端利率债券持仓，主要通过金融债增加交易频率，获取票息及资本利得。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0271 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.41%，业绩比较基准收益率为 2.15%。

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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万的情形。

§ 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            | 491,039,952.33 | 95.16  |
|   | 其中：债券             | 491,039,952.33 | 95.16  |
|   | 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          | 24,976,084.11  | 4.84   |
|   | 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      | 9,945.20       | 0.00   |
| 8 | 其他资产              | 1,628.59       | 0.00   |
| 9 | 合计                | 516,027,610.23 | 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

无。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

## 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

无。

## 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      | —              | —            |
| 2  | 央行票据      | —              | —            |
| 3  | 金融债券      | 286,300,808.22 | 55.52        |
|    | 其中：政策性金融债 | 205,786,372.60 | 39.91        |
| 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        | 204,739,144.11 | 39.70        |
| 10 | 合计        | 491,039,952.33 | 95.22        |

## 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  | 190215 | 19 国开 15 | 800,000 | 85,099,178.08 | 16.50        |

|   |           |                     |         |               |       |
|---|-----------|---------------------|---------|---------------|-------|
| 2 | 2228003   | 22 兴业银行二级 01        | 500,000 | 52,243,013.70 | 10.13 |
| 3 | 312410003 | 24 建行 TLAC 非资本债 01A | 500,000 | 50,219,589.04 | 9.74  |
| 4 | 232580008 | 25 工行二级资本债 02BC     | 500,000 | 49,924,158.90 | 9.68  |
| 5 | 250215    | 25 国开 15            | 500,000 | 48,852,328.77 | 9.47  |

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

无。

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

无。

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

无。

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

本基金管理人可运用国债期货，以提高投资效率，更好地达到本基金的投资目的。本基金在国债期货投资中根据风险管理的原则，以套期保值为目的，在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与国债期货的投资，以管理投资组合的利率风险，改善组合的风险收益特性。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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

1、本基金投资的前十名证券中的 24 建行 TLAC 非资本债 01A，其发行主体为中国建设银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

2、本基金投资的前十名证券中的 21 邮储银行二级 01，其发行主体为中国邮政储蓄银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

3、本基金投资的前十名证券中的 19 国开 15、25 国开 15、22 国开 03、23 国开 02，其发行

主体为国家开发银行。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

4、本基金投资的前十名证券中的 24 中信银行债 01，其发行主体为中信银行股份有限公司。根据发布的相关公告，该证券发行主体因未依法履行职责，多次受到监管机构的处罚。

投资决策说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

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

无。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称      | 金额（元）    |
|----|---------|----------|
| 1  | 存出保证金   | 119.30   |
| 2  | 应收证券清算款 | -        |
| 3  | 应收股利    | -        |
| 4  | 应收利息    | -        |
| 5  | 应收申购款   | 1,509.29 |
| 6  | 其他应收款   | -        |
| 7  | 其他      | -        |
| 8  | 合计      | 1,628.59 |

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

|                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 报告期期初基金份额总额               | 502,820,793.78 |
| 报告期期间基金总申购份额              | 107,515.15     |
| 减：报告期期间基金总赎回份额            | 857,593.13     |
| 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               | 502,070,715.80 |

§ 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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

| 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              | 20250701-20250930       | 500,000,000.00 | -    | -    | 500,000,000.00 | 99.59   |
| 产品特有风险                                                     |                |                         |                |      |      |                |         |
| 当基金份额持有人占比过于集中时，可能存在因某单一基金份额持有人大额赎回而引起基金份额净值剧烈波动的风险及流动性风险。 |                |                         |                |      |      |                |         |

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- （一）中国证监会批准融通通润债券型证券投资基金设立的文件
- （二）《融通通润债券型证券投资基金基金合同》
- （三）《融通通润债券型证券投资基金托管协议》
- （四）《融通通润债券型证券投资基金招募说明书》及其更新
- （五）融通基金管理有限公司业务资格批件和营业执照
- （六）报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件，或登录本基金管理人网站

<http://www.rtfund.com> 查阅。

融通基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日