

国联鑫价值灵活配置混合型证券投资基金

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:国联基金管理有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

报告送出日期:2025年10月28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。

基金托管人交通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及其更新。

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2025年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联鑫价值混合
基金主代码	004836
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年03月09日
报告期末基金份额总额	22,999,387.15份
投资目标	本基金通过对多种投资策略的有机结合，在有效控制风险的前提下，力争为基金持有人获取长期持续稳定的投资回报。
投资策略	1. 大类资产配置 2. 股票投资策略 3. 债券投资策略 4. 中小企业私募债券投资策略 5. 衍生品投资策略 6. 资产支持证券投资策略
业绩比较基准	沪深300指数收益率×40%+上证国债指数收益率×60%
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。
基金管理人	国联基金管理有限公司

基金托管人	交通银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	国联鑫价值混合A	国联鑫价值混合C	国联鑫价值混合B
下属分级基金的交易代码	004836	004837	024661
报告期末下属分级基金的份额总额	10,279,826.25份	12,571,958.64份	147,602.26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07月01日 - 2025年09月30日)		
	国联鑫价值混合A	国联鑫价值混合C	国联鑫价值混合B
1.本期已实现收益	282,689.43	334,946.98	3,320.85
2.本期利润	147,478.02	203,013.24	1,522.34
3.加权平均基金份额本期利润	0.0107	0.0118	0.0130
4.期末基金资产净值	10,328,191.18	11,721,725.74	148,275.30
5.期末基金份额净值	1.0047	0.9324	1.0046

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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，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

国联鑫价值混合A净值表现

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	1.29%	0.12%	6.50%	0.33%	-5.21%	-0.21%
过去六个月	3.40%	0.10%	7.92%	0.38%	-4.52%	-0.28%

过去一年	7.58%	0.13%	8.55%	0.47%	-0.97%	-0.34%
过去三年	-2.10%	0.43%	18.01%	0.43%	-20.11%	0.00%
过去五年	-6.64%	0.80%	15.69%	0.45%	-22.33%	0.35%
自基金合同生效起至今	0.47%	0.86%	32.29%	0.49%	-31.82%	0.37%

国联鑫价值混合C净值表现

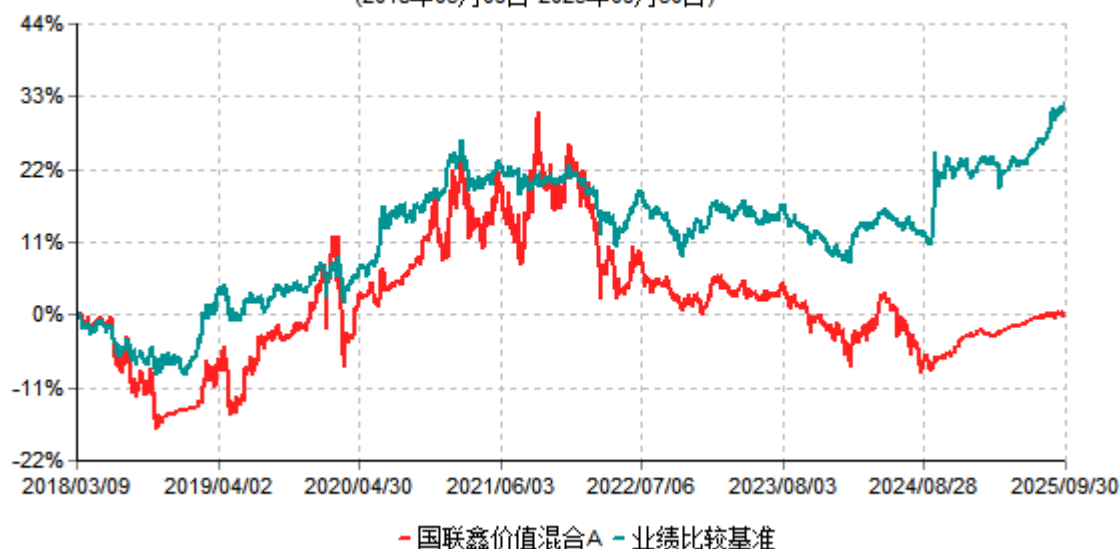
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.27%	0.12%	6.50%	0.33%	-5.23%	-0.21%
过去六个月	3.35%	0.10%	7.92%	0.38%	-4.57%	-0.28%
过去一年	7.48%	0.13%	8.55%	0.47%	-1.07%	-0.34%
过去三年	-2.39%	0.43%	18.01%	0.43%	-20.40%	0.00%
过去五年	-7.82%	0.80%	15.69%	0.45%	-23.51%	0.35%
自基金合同生效起至今	-6.76%	0.86%	32.29%	0.49%	-39.05%	0.37%

国联鑫价值混合B净值表现

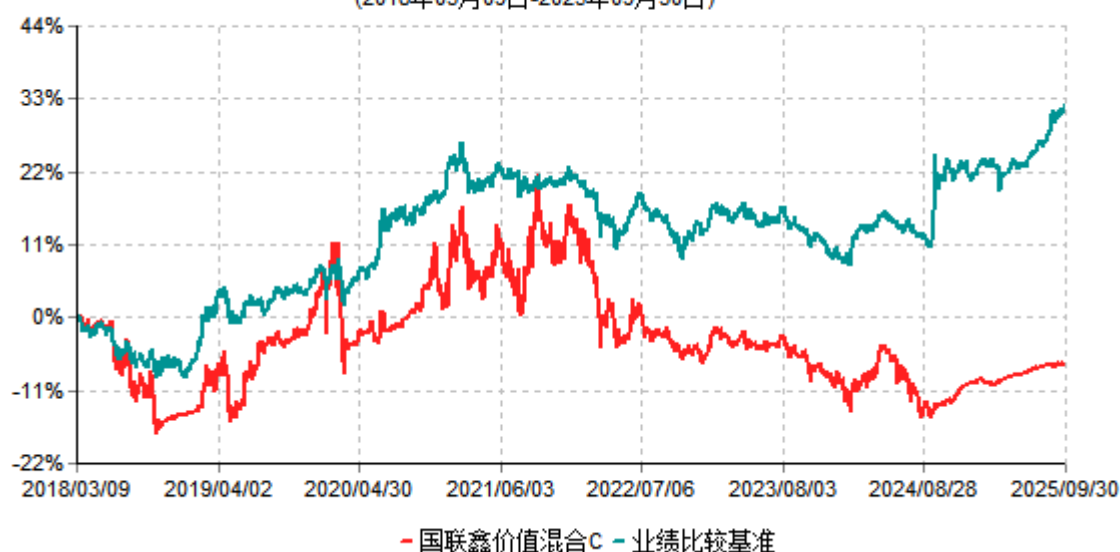
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.29%	0.12%	6.50%	0.33%	-5.21%	-0.21%
自基金合同生效起至今	1.61%	0.12%	7.53%	0.33%	-5.92%	-0.21%

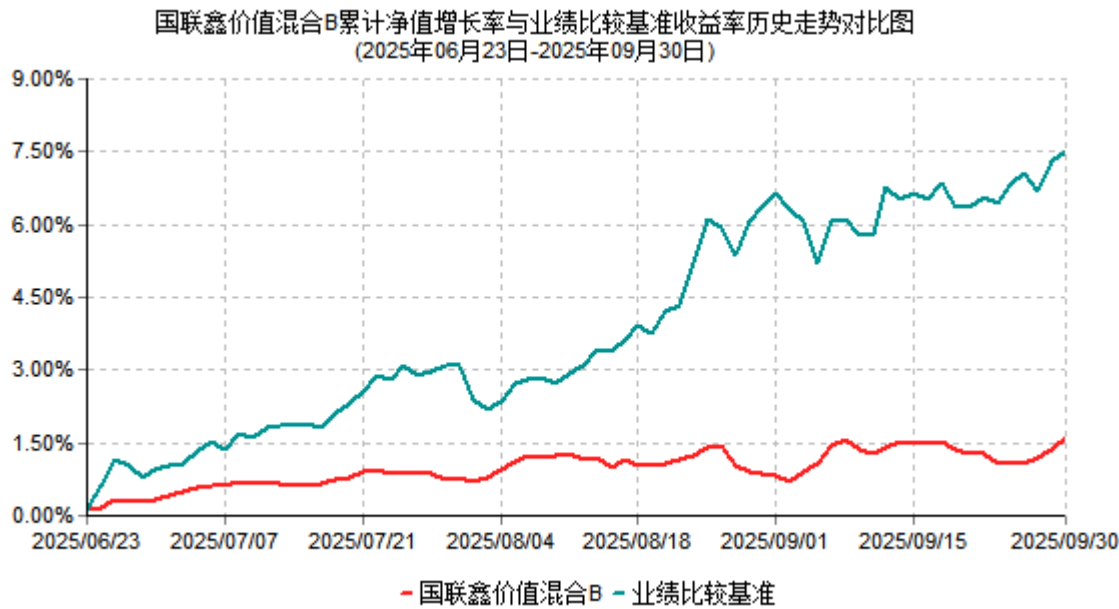
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国联鑫价值混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2018年03月09日-2025年09月30日)



国联鑫价值混合C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2018年03月09日-2025年09月30日)





注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例符合基金合同的有关约定。自 2025 年 6 月 20 日，本基金增加 B 类基金份额，自 2025 年 6 月 23 日起 B 类存在有效基金份额。

§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		
潘巍	国联盈泽中短债债券型证券投资基金、国联益泓90天滚动持有债券型证券投资基金、国联融盛双盈债券型证券投资基金、国联益海30天滚动持有短债债券型证券投资基金、国联融誉双华6个月持有期债券型证券投资基金、国联景惠混合型证券投资基金、	2024-09-25	-	16	潘巍先生，中国国籍，毕业于美国哥伦比亚大学运筹学专业，研究生、硕士学位，具有基金从业资格，证券从业年限16年。2009年6月至2013年9月曾任中信证券股份有限公司资产管理部股票研究员、债券研究员；2013年9月至2015年8月曾任中华联合保险控股股份有限公司资产管理中心投资经理；2015年8月至2016年11月曾任华夏基金管理有限

	国联鑫价值灵活配置混合型证券投资基金的基金经理及固收投资二部、固收研究部总经理。				公司机构债券投资部投资经理；2016年12月至2022年3月曾任安信基金管理有限责任公司固定收益部投资经理、基金经理。2022年3月加入公司，现任固收投资二部及固收研究部总经理。
--	--	--	--	--	---

注：（1）上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写；基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

（2）证券投资基金从业的含义遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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循了《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项配套法规、基金合同和其他相关法律法规的规定，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，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，本公司制定了《公平交易管理办法》并严格执行。公司通过建立科学、制衡的投资决策体系，加强交易分配环节的内部控制，在研究、决策、交易执行等各环节，通过制度、流程、技术手段等各方面措施确保了公平对待所管理的投资组合，保证公平交易原则的实现。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，不同的投资组合受到了公平对待，未发生不公平的交易事项。

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。

报告期内未出现涉及本基金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5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

三季度国内经济整体运行平稳，但增速较上半年有所放缓。投资、消费增速回落，出口韧性较强，新质生产力（如高新技术制造等）表现较好。宏观政策面整体保持积极，货币政策维持流动性充裕，财政政策进行积极对冲。从市场表现看，三季度股债跷跷板

明显，权益市场上涨明显，其中上证指数上涨12.7%创出近十年新高，中证转债指数上涨9.4%。结构方面，科技板块以及受益于“反内卷”政策的部分行业板块涨幅较大。受风险偏好抬升、“反内卷”政策预期以及公募基金销售费用新规征求意见稿等影响，债券市场出现调整，中债新综合财富指数在三季度下跌0.93%。

本产品以优选高性价比的可转债为主要投资方向，兼顾纯债投资，做好组合风格的平衡，力争打造风格相对稳健的收益率曲线。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联鑫价值混合A基金份额净值为1.0047元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.29%，同期业绩比较基准收益率为6.50%；截至报告期末国联鑫价值混合C基金份额净值为0.9324元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.27%，同期业绩比较基准收益率为6.50%；截至报告期末国联鑫价值混合B基金份额净值为1.0046元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为1.29%，同期业绩比较基准收益率为6.50%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

- 1、本报告期内本基金未发生连续20个工作日基金份额持有人数量不满200人的情形。
- 2、本报告期内，本基金存在连续60个工作日基金资产净值低于5000万元的情形，报告期内出现该情况的时间范围为2025年7月1日至9月30日。为保障基金持有人利益，在此期间内，本基金如涉及信息披露费、审计费等固定费用，由管理人承担，未从基金资产中列支。

§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	1,145,840.54	4.44
	其中：股票	1,145,840.54	4.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	23,744,232.10	92.05
	其中：债券	23,744,232.10	92.05
	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	855,746.16	3.32
8	其他资产	48,183.53	0.19
9	合计	25,794,002.33	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

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	145,680.00	0.66
C	制造业	786,849.34	3.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	54,264.00	0.24
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	56,008.00	0.25
J	金融业	103,039.20	0.46
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	1,145,840.54	5.16
--	----	--------------	------

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股股票。

5.3 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

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	301216	万凯新材	6,049	123,641.56	0.56
2	603799	华友钴业	1,742	114,797.80	0.52
3	601998	中信银行	14,311	103,039.20	0.46
4	002534	西子洁能	6,018	102,005.10	0.46
5	601899	紫金矿业	2,000	58,880.00	0.27
6	600584	长电科技	1,300	57,317.00	0.26
7	601225	陕西煤业	2,800	56,000.00	0.25
8	600674	川投能源	3,800	54,264.00	0.24
9	300747	锐科激光	2,000	53,400.00	0.24
10	000938	紫光股份	1,500	45,270.00	0.20

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	3,142,649.21	14.16
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,290,058.78	10.32
	其中：政策性金融债	1,231.93	0.01
4	企业债券	8,682,007.67	39.11
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	3,048,794.37	13.73
8	同业存单	-	-
9	其他	6,580,722.07	29.65
10	合计	23,744,232.10	106.96

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	2028050	20工商银行二级03	20,000	2,288,826.85	10.31
2	2105714	21湖北债84	19,000	2,159,816.74	9.73
3	2405112	24河北债10	20,000	2,108,096.74	9.50
4	231904	24天津59	20,000	2,057,928.26	9.27
5	148282	23国证04	20,000	2,035,046.69	9.17

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
注：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
注：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
注：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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策
无。

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

利用国债期货，进行套保交易，对基金总体风险可控，符合既定的投资政策和投资目标。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市 值(元)	公允价值变 动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
国债期货投资本期收益（元）					1,064.88

国债期货投资本期公允价值变动（元）	-2,950.00
-------------------	-----------

5.10.3 本期国债期货投资评价

对基金总体风险可控，符合既定的投资政策和投资目标。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内基金投资的前十名证券除国信证券股份有限公司外其他证券的发行主体本期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。

深圳证监局2024年12月26日对国信证券股份有限公司进行处罚(深圳证监局[2024]260号)。深圳证监局2024年10月12日对国信证券股份有限公司进行处罚(深圳证监局[2024]197号)。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

5.11.2 基金投资的前十名股票未超过基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	4,894.43
2	应收证券清算款	2,318.69
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	40,970.41
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	48,183.53

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例(%)
1	113691	和邦转债	379,236.74	1.71
2	113052	兴业转债	362,591.92	1.63
3	113056	重银转债	316,616.03	1.43
4	123128	首华转债	246,293.36	1.11

5	127049	希望转2	243,201.63	1.10
6	123172	漱玉转债	192,664.99	0.87
7	123216	科顺转债	158,076.26	0.71
8	123146	中环转2	140,219.01	0.63
9	110093	神马转债	132,896.75	0.60
10	110084	贵燃转债	129,858.53	0.58
11	123193	海能转债	116,284.32	0.52
12	127103	东南转债	103,326.29	0.47
13	123168	惠云转债	62,941.92	0.28
14	123247	万凯转债	55,023.12	0.25
15	113631	皖天转债	53,958.03	0.24
16	123178	花园转债	53,750.21	0.24
17	113685	升24转债	43,636.67	0.20
18	123149	通裕转债	40,745.59	0.18
19	123240	楚天转债	39,706.89	0.18
20	111009	盛泰转债	33,921.69	0.15
21	113689	洛凯转债	30,346.60	0.14
22	113058	友发转债	28,327.64	0.13
23	123217	富仕转债	27,680.94	0.12
24	110089	兴发转债	26,235.92	0.12
25	127055	精装转债	17,675.66	0.08
26	127089	晶澳转债	12,908.86	0.06
27	127040	国泰转债	668.80	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

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，各比例的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

	国联鑫价值混合A	国联鑫价值混合C	国联鑫价值混合B
报告期期初基金份	12,187,143.70	12,572,990.50	24,825.01

额总额			
报告期期间基金总 申购份额	5,123,236.98	16,396,946.30	151,868.66
减：报告期期间基 金总赎回份额	7,030,554.43	16,397,978.16	29,091.41
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	10,279,826.25	12,571,958.64	147,602.26

注：申购含红利再投、转换入份额及金额，赎回含转换出份额及金额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本报告期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	20250707-20250804	0.00	8,984,815.58	8,984,815.58	0.00	0.00%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，该类投资者大额赎回所持有的基金份额时，将可能产生流动性风险，即基金资产不能迅速变现，或者未能以合理的价格变现基金资产以支付投资者赎回款，对资产净值产生不利影响。当开放式基金发生巨额赎回，基金管理人认为基金组合资产变现能力有限或认为因应对赎回导致的资产变现对基金单位份额净值产生较大的波动时，为了切实保护存量基金份额持有人的合法权益，可能出现延期支付赎回款等情形。同时为了公平对待所有投资者合法权益不受损害，管理人有权根据基金合同和招募说明书的约定，暂停或者拒绝申购、暂停赎回，基金份额持有人存在可能无法及时赎回持有的全部基金份额的风险。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期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

（1）中国证监会准予中融鑫价值灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件

- (2) 《国联鑫价值灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联鑫价值灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集中融鑫价值灵活配置混合型证券投资基金之法律意见书
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照
- (6) 基金托管人业务资格批件、营业执照
- (7) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可在支付工本费后，在合理时间取得上述文件的复印件。

咨询电话：国联基金管理有限公司客户服务电话400-160-6000, (010) 56517299。

网址：<http://www.glfund.com/>

国联基金管理有限公司

2025年10月28日