

国联景颐6个月持有期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:中国邮政储蓄银行股份有限公司

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。

基金托管人中国邮政储蓄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	国联景颐6个月持有混合
基金主代码	010683
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年01月27日
报告期末基金份额总额	104,022,515.07份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过合理的资产配置，综合运用多种投资策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、大类资产配置；2、债券投资策略（1）利率预期策略（2）收益率曲线配置策略（3）骑乘策略（4）信用债券投资策略（5）可转换公司债券及可交换公司债券投资策略；3、股票投资策略（1）行业配置（2）个股选择（3）港股通标的股票投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、股指期货投资策略；6、国债期货投资策略。
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率×80%+沪深300指数收益率×15%+恒生指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其长期平均预期风险和预期收益率低于股票型基金，高于货币市场基金、债券

	型基金。	
基金管理人	国联基金管理有限公司	
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
下属分级基金的交易代码	010683	010684
报告期末下属分级基金的份额总额	86,036,178.19份	17,986,336.88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)	
	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
1.本期已实现收益	877,537.01	166,876.31
2.本期利润	194,486.10	26,961.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0021	0.0014
4.期末基金资产净值	82,869,786.48	17,002,911.56
5.期末基金份额净值	0.9632	0.9453

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

国联景颐6个月持有混合A净值表现

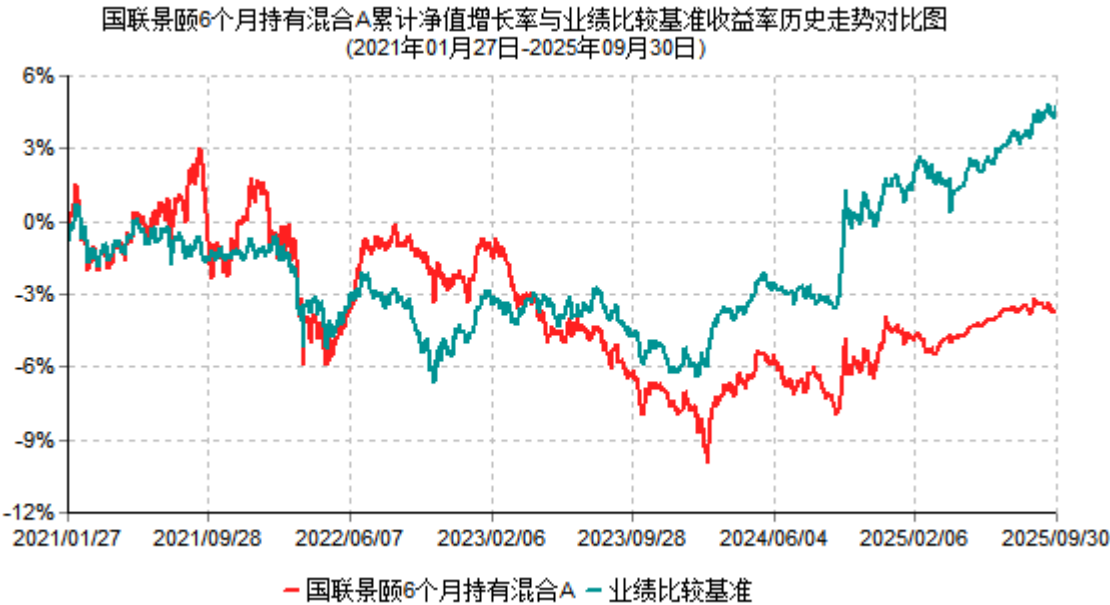
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.21%	0.08%	1.88%	0.15%	-1.67%	-0.07%

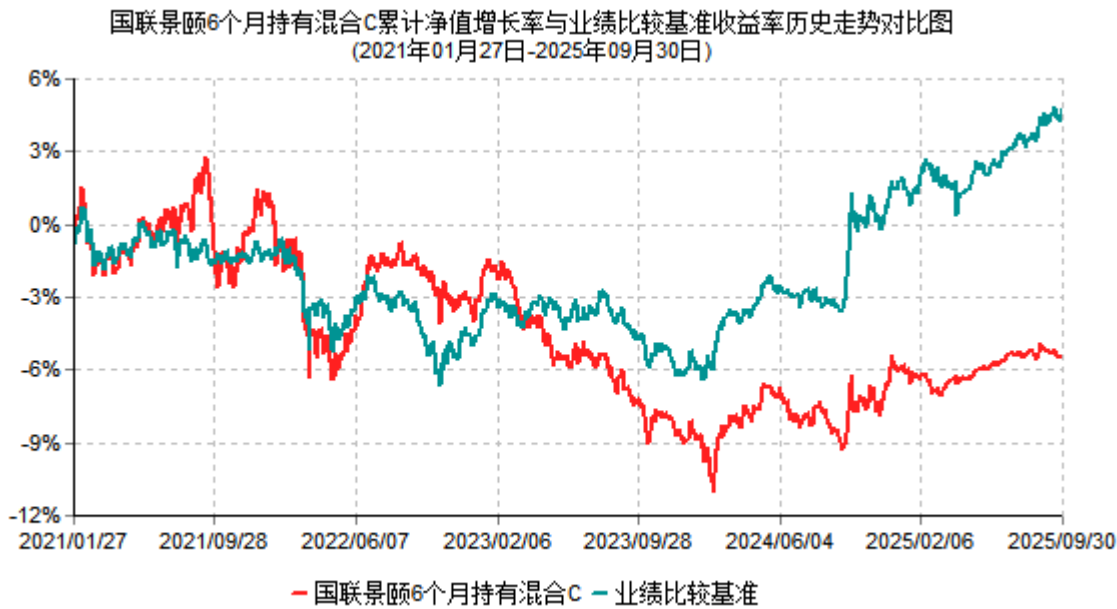
过去六个月	1.22%	0.07%	3.26%	0.19%	-2.04%	-0.12%
过去一年	1.54%	0.17%	4.27%	0.22%	-2.73%	-0.05%
过去三年	-2.36%	0.21%	10.39%	0.21%	-12.75%	0.00%
自基金合同生效起至今	-3.68%	0.28%	4.77%	0.22%	-8.45%	0.06%

国联景颐6个月持有混合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	0.11%	0.08%	1.88%	0.15%	-1.77%	-0.07%
过去六个月	1.00%	0.07%	3.26%	0.19%	-2.26%	-0.12%
过去一年	1.13%	0.17%	4.27%	0.22%	-3.14%	-0.05%
过去三年	-3.53%	0.21%	10.39%	0.21%	-13.92%	0.00%
自基金合同生效起至今	-5.47%	0.28%	4.77%	0.22%	-10.24%	0.06%

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：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。

§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		
茹昱	国联恒裕纯债债券型证券投资基金、国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。	2024-02-20	-	8	茹昱先生,中国国籍,毕业于上海交通大学金融学专业,研究生、硕士学位,具有基金从业资格,证券从业年限8年。2017年7月至2023年6月历任鹏扬基金管理有限公司信用策略研究员、基金经理。2023年7月加入公司,现任固收投资一部基金经理。
靳晓龙	国联上海清算所银行间1-3年中高等级信用债指数发起式证券投资基金、国联	2025-06-23	-	10	靳晓龙先生,中国国籍,毕业于美国波士顿大学金融工程专业,研究生、硕士学位,具有基金从业资格,证

	聚业3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金的基金经理及固收研究部副总经理。				券从业年限10年。2015年3月至2024年10月历任北信瑞丰基金管理有限公司投资研究部固定收益信用分析师、专户投资部投资经理、信评部副总经理、固收投资部基金经理。2024年11月加入公司，现任固收研究部副总经理。
--	---	--	--	--	---

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）证券基金从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、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遵规守信情况的说明

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

2025年三季度，中国经济在内部结构调整与外部复杂环境的挑战下，总体呈现稳中有进的态势，部分宏观经济指标受基数效应影响出现阶段性回调。初步预计三季度GDP同比增长约4.8%-5.0%，增速较上半年有所放缓。生产投资数据维持良好，高新制造业投资增速保持高位，房地产投资下行压力仍较大，是经济新旧动能转变的良好体现；消费增长小幅放缓，社会消费品零售总额增速承压，但仍优于去年水平。得益于出口市场多元化及低基数效应，出口增速预计小幅上涨。CPI和PPI仍在低位运行，但在反内卷号召下，同环比数据均有所上升，市场通胀预期提升。

三季度，国内债券市场整体表现偏弱，主要债券收益率有所上行，期限利差和信用利差均有所走扩，长端收益率上行幅度明显大于短端。10年期国债收益率一度突破1.9%，30年国债和10年期国开债分别逼近2.25%和2%。

市场调整的促发因素主要有以下三方面：

政策与预期："反内卷"政策的推出推升了市场的通胀预期，对债市形成压力。

风险偏好：股市走强吸引资金流入，风险偏好回升，压制了债市表现。

资金流动：债券基金费率新规的出台，引发了部分债基的赎回，进一步推动了收益率的上升。

但是，三季度货币政策保持适度宽松，央行强调加强逆周期调节，保持流动性合理充裕，并多次超额续作买断式逆回购或MLF。同时，美联储于2025年9月重启降息周期，市场预期其后续可能继续降息。资金和政策预期支持短端债市并未大幅调整。

2024年四季度，受“924”政策组合拳刺激，经济数据大幅反弹，今年四季度受基数效应影响，宏观数据读数存在压力。预计四季度GDP同比增长4.5%左右，增速较三季度有所放缓，全年经济增长预计能实现年初设定的目标。货币政策预计维持适度宽松基调，结构性政策工具有进一步发力空间，利率水平有望稳中有降；财政政策可能“适时加力”。在经济逐步进入复苏期的过程中，低利率环境仍是重要基础，对债市而言，调整之后，市场投资价值已明显提升。

A股市场三季度表现优秀，各大宽基指数均明显上涨，科技板块尤为突出，相较而言，红利板块表现一般。流动性支持下，市场成交活跃度明显上升，成交额多日超过2万亿元，融资余额连创历史新高。四季度，市场有望延续震荡上行的趋势。推动力将来自政策的想象空间（如“十五五”规划预期）以及持续改善的流动性（例如美联储后续降息可能吸引外资流入）。市场风格可能从三季度的科技“一枝独秀”趋向均衡，价值与成长均有机会。

本基金力争通过股债平衡操作，享受债券票息和股票稳健增长的基础上，降低组合波动；同时，在债券方面，通过择时操作寻求交易性机会；股票方面，通过配置科技行业内领先标的及传统行业业绩稳健的现金牛企业，寻求相对指数的超额收益；并综合实现净值长期较为平稳的增长。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联景颐6个月持有混合A基金份额净值为0.9632元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.21%，同期业绩比较基准收益率为1.88%；截至报告期末国联景颐6个月持有混合C基金份额净值为0.9453元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.11%，同期业绩比较基准收益率为1.88%。

§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	9,447,082.00	9.39
	其中：股票	9,447,082.00	9.39
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	74,530,891.55	74.12
	其中：债券	74,530,891.55	74.12
	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	14,400,785.41	14.32
	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	1,802,992.56	1.79
8	其他资产	378,501.13	0.38
9	合计	100,560,252.65	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	256,908.00	0.26
B	采矿业	828,660.00	0.83
C	制造业	5,458,077.00	5.47
D	电力、热力、燃气及水 生产和供应业	312,594.00	0.31
E	建筑业	300,840.00	0.30

F	批发和零售业	305,325.00	0.31
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	463,673.00	0.46
J	金融业	1,302,113.00	1.30
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	218,892.00	0.22
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	9,447,082.00	9.46

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	002371	北方华创	800	361,888.00	0.36
2	600926	杭州银行	22,000	335,940.00	0.34
3	601336	新华保险	5,400	330,264.00	0.33
4	605117	德业股份	4,000	324,000.00	0.32
5	600483	福能股份	31,800	312,594.00	0.31
6	301004	嘉益股份	5,000	308,800.00	0.31
7	600729	重庆百货	11,500	305,325.00	0.31
8	000651	格力电器	7,600	301,872.00	0.30

9	601668	中国建筑	55,200	300,840.00	0.30
10	600988	赤峰黄金	10,000	295,800.00	0.30

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	18,673,780.03	18.70
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,203,176.99	20.23
	其中：政策性金融债	10,078,789.04	10.09
4	企业债券	30,486,377.54	30.53
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	5,167,556.99	5.17
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	74,530,891.55	74.63

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	242480004	24华夏银行永续债01	100,000	10,124,387.95	10.14
2	115703	23招证G8	100,000	10,111,832.88	10.12
3	250206	25国开06	100,000	10,078,789.04	10.09
4	241546	24保利06	100,000	10,052,000.55	10.06
5	2500006	25超长特别国债06	100,000	9,813,616.85	9.83

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

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

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招商证券股份有限公司,华夏银行股份有限公司,国家开发银行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。

深圳证券交易所2025年01月10日对招商证券股份有限公司进行处罚(深证函[2025]31号)。深圳证监局2024年12月20日对招商证券股份有限公司进行处罚(行政监管措施决定书[2024]252号)。国家金融监督管理总局2025年09月05日对华夏银行股份有限公司进行处罚。央行2025年09月22日对国家开发银行进行处罚(银罚决字[2025]66号)。国家外汇管理局北京市分局2025年07月25日对国家开发银行进行处罚(京汇罚[2025]30号)。国家金融监督管理总局北京监管局2024年12月27日对国家开发银行进行处罚(京金罚决字[2024]43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	13,070.49
2	应收证券清算款	364,931.14
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	499.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	378,501.13

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

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

	国联景颐6个月持有混合A	国联景颐6个月持有混合C
报告期期初基金份额总额	94,176,283.39	21,482,354.37
报告期期间基金总申购份额	1,997,659.59	11,988.57
减：报告期期间基金总赎回份额	10,137,764.79	3,508,006.06
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	86,036,178.19	17,986,336.88

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

注：本基金本报告期间无单一投资者持有基金份额达到或超过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景颐6个月持有期混合型证券投资基金注册的批复文件
- (2) 《国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联景颐6个月持有期混合型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集中融景颐6个月持有期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