

长安裕腾灵活配置混合型证券投资基金

2025年第4季度报告

2025年12月31日

基金管理人:长安基金管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	5
§4 管理人报告	7
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	7
4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	11
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	12
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	12
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	14
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	14
§8 影响投资者决策的其他重要信息	14
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	14
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	14
§9 备查文件目录	14
9.1 备查文件目录	14
9.2 存放地点	14
9.3 查阅方式	14

§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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月21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，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新和重要提示。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年10月1日起至2025年12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	长安裕腾混合
基金主代码	005588
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018年06月06日
报告期末基金份额总额	91,381,426.48份
投资目标	在严格控制风险和保持流动性的前提下，把握中国资本市场开放带来的投资机会，精选具有价值优势的上市公司进行投资，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>（一）大类资产配置策略</p> <p>本基金的大类资产配置采用“自上而下”的多因素分析决策支持系统，结合定性分析和定量分析，确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产的配置比例，并随着各类证券风险收益特征的相对变化动态调整配置比例，以平衡投资组合的风险和收益。本基金进行大类资产配置时，重点考察宏观经济状况、政府政策和资本市场等三方面的因素。</p> <p>（二）股票投资策略</p> <p>本基金A股和港股通股票采用同一投资策略,均按照以下策略进行投资，以更好发挥基金管理人的投资优势。在A股和港股通股票的投资上，基金管理人坚持价值投</p>

	<p>资理念，自下而上精选个股。通过案头分析和实地调研，进行深入的基本面研究，分析不同类型企业的价值驱动因素，估算其内在价值，密切关注其价值实现的方式和时机，综合考虑可能影响企业价值及市场价格的因素，把握投资时机，投资于同时具有内在价值优势和估值优势的公司，并根据市场价格的变化和价值的实现程度，把握更为确定的投资机会，以更好控制风险，实现基金资产的长期稳健增值。</p> <p>（三）债券投资策略</p> <p>包括普通债券投资策略、可转换债券投资策略</p> <p>（四）其他投资策略</p> <p>资产支持证券投资策略以及股指期货、国债期货、权证等衍生品投资策略。</p>	
业绩比较基准	沪深300指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%	
风险收益特征	<p>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，低于股票型基金。</p> <p>本基金除了投资A股外，还可投资港股通股票，因此本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。</p>	
基金管理人	长安基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	长安裕腾混合A	长安裕腾混合C
下属分级基金的交易代码	005588	005592
报告期末下属分级基金的份额总额	8,538,707.12份	82,842,719.36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10月01日 - 2025年12月31日)	
	长安裕腾混合A	长安裕腾混合C
1.本期已实现收益	123,331.91	1,251,831.76
2.本期利润	-19,320.53	-335,203.35
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0023	-0.0036

4.期末基金资产净值	10,175,819.76	96,565,055.54
5.期末基金份额净值	1.1917	1.1656

- 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、对期末可供分配利润，采用期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

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

长安裕腾混合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	-0.17%	0.16%	-1.26%	0.67%	1.09%	-0.51%
过去六个月	2.72%	0.15%	10.04%	0.62%	-7.32%	-0.47%
过去一年	4.75%	0.13%	14.52%	0.73%	-9.77%	-0.60%
过去三年	7.63%	0.09%	19.18%	0.75%	-11.55%	-0.66%
过去五年	14.96%	0.07%	-2.53%	0.81%	17.49%	-0.74%
自基金合同生效起至今	19.17%	0.29%	16.66%	0.84%	2.51%	-0.55%

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%

长安裕腾混合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	-0.22%	0.16%	-1.26%	0.67%	1.04%	-0.51%
过去六个月	2.61%	0.15%	10.04%	0.62%	-7.43%	-0.47%
过去一年	4.54%	0.13%	14.52%	0.73%	-9.98%	-0.60%
过去三年	6.98%	0.09%	19.18%	0.75%	-12.20%	-0.66%
过去五年	13.82%	0.07%	-2.53%	0.81%	16.35%	-0.74%

自基金合同生效起至今	16.56%	0.29%	16.66%	0.84%	-0.10%	-0.55%
------------	--------	-------	--------	-------	--------	--------

本基金整体业绩比较基准构成为：沪深 300 指数收益率*50%+中债综合全价指数收益率*30%+恒生综合指数收益率*20%

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



根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束后,各项资产配置比例已符合基金合同有关投资比例的约定。基金合同生效日至报告期末,本基金运作时间已满一年。图示日期为 2018 年 6 月 6 日至 2025 年 12 月 31 日。



根据基金合同的规定,自基金合同生效之日起 6 个月内基金各项资产配置比例需符合基金合同要求。本基金在建仓期结束后,各项资产配置比例已符合基金合同有关投资比例的约定。基金合同生效日至报告期末,本基金运作时间已满一年。图示日期为 2018 年 6 月 6 日至 2025 年 12 月 31 日。

§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		
孟楠	本基金的基金经理	2023-05-26	-	12年	法律硕士。曾任东证融汇证券资产管理有限公司（原东北证券股份有限公司上海分公司）投研助理、投资经理助理及投资主办等职。现任长安基金管理有限公司固定收益部基金经理。

- 1、上述任职日期为根据公司决定确定的聘任日期，离任日期为根据公司决定确定的解聘日期；首任基金经理任职日期为基金合同生效日。
- 2、证券从业的含义遵从行业协会关于从业人员资格管理办法的相关规定。

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

本基金的基金经理不存在兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作合法合规，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

本基金管理人树立价值投资理念，设置合理的组织架构和科学的投资决策体系，确保投资、研究、交易各个环节的独立性。同时，建立健全公司适用的投资对象备选库和交易对手备选库，共享研究成果，在确保投资组合间的信息隔离与保密的情况下，保证建立信息公开、资源共享的公平投资管理环境。

公司建立了专门的公平交易制度，并在交易系统中采用公平交易模块，保证公平交易的严格执行。对异常交易的监控包括事前、事中和事后三个环节，并经过严格的报告和审批程序，防范和控制异常交易。

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《长安基金管理有限公司公平交易管理办法》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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

四季度，债市收益率先下后上，整体呈现过山车走势。先是国债买卖重磅重启，显著推动长债收益率中枢下移，但此后买债规模不及市场预期，债市呈现震荡慢跌行情；年末机构行为显著承压，基金赎回费新规悬而未决叠加银行年末考核指标限制和兑现利润的需求，超长债破位下跌，尽管中央经济工作会议落地，双降预期上升，一度激发债市做多热情，但超长端波幅仍不止，30年国债持续逼近利率最高位。期间10年国债活跃券(250016)收益率先从1.85%附近下行至1.78%附近，后又缓慢上行在年末回至1.85%位置；30年国债活跃券(2500006)收益率从2.26%附近最低下行至2.14%附近，后又缓慢上行，在年末最高上至2.28%位置。

信用债方面，收益率曲线总体波动和国债类似，表现为震荡上行，曲线陡峭化。进入四季度，债市利空因素边际缓解，央行重启国债买卖，机构博弈利差压缩的 α 收益，信用债配置情绪有所修复，利差主动收窄，年末万科债券展期，重要会议释放货币宽松信号，但超长债供给时有扰动，信用利差主动走阔后维持震荡。

四季度由于海外多重风险扰动、国内缺乏全面催化，市场缺乏新的上行动力，A股市场呈现高位宽幅震荡格局。不过，临近年底阶段市场风险偏好显现改善，市场再度活跃，上证指数年尾阶段显现十一日连阳。转债波动同样加大，但由于其供需矛盾未显著缓解，估值短暂调整后震荡回升，仍维持高位，12月下旬随着A股市场表现再度走强。此阶段新质生产力及周期板块成为轮动双主线，储能锂电、商业航天、液冷存储、有色金属等方向轮动接力上行。

整体来看，四季度本产品纯债部分增加了短久期信用仓位，信用债部分维持谨慎，但对长端利率调整幅度预期不足，新增的超长端利率债仓位对组合贡献不佳。权益部分股票和转债仓位较前期变化不大，但结构上也有所调整，减仓了券商、游戏、光模块等板块，新增了电子、计算机、光伏设备标的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末长安裕腾混合A基金份额净值为1.1917元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.17%，同期业绩比较基准收益率为-1.26%；截至报告期末长安裕腾混

合C基金份额净值为1.1656元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.22%，同期业绩比较基准收益率为-1.26%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金无连续二十个工作日出现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元情形。

§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	10,732,189.02	9.97
	其中：股票	10,732,189.02	9.97
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	93,856,994.28	87.16
	其中：债券	93,856,994.28	87.16
	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	-	-
	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	3,057,532.90	2.84
8	其他资产	38,126.77	0.04
9	合计	107,684,842.97	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	1,583,450.00	1.48
C	制造业	4,333,171.60	4.06
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	844,600.00	0.79
E	建筑业	-	-

F	批发和零售业	163,000.00	0.15
G	交通运输、仓储和邮政业	352,800.00	0.33
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	339,925.00	0.32
J	金融业	1,977,540.00	1.85
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	208,000.00	0.19
S	综合	-	-
	合计	9,802,486.60	9.18

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例(%)
非日常生活消费品	875,599.54	0.82
通讯业务	54,102.88	0.05
合计	929,702.42	0.87

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	300739	明阳电路	51,020	937,747.60	0.88
2	601601	中国太保	20,000	838,200.00	0.79
3	H09988	阿里巴巴-W	6,000	773,878.90	0.73
4	601318	中国平安	11,000	752,400.00	0.70
5	600489	中金黄金	25,000	584,000.00	0.55
6	001965	招商公路	35,000	352,800.00	0.33
7	300750	宁德时代	800	293,808.00	0.28
8	600030	中信证券	10,000	287,100.00	0.27

9	300666	江丰电子	3,000	276,000.00	0.26
10	601666	平煤股份	35,000	275,450.00	0.26

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	42,416,628.65	39.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	994,426.03	0.93
	其中：政策性金融债	994,426.03	0.93
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	20,152,290.95	18.88
6	中期票据	22,505,188.22	21.08
7	可转债（可交换债）	7,788,460.43	7.30
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	93,856,994.28	87.93

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	230023	23付息国债23	300,000	34,335,857.14	32.17
2	102482098	24昆明高速MTN002	80,000	8,195,171.51	7.68
3	019773	25国债08	80,000	8,080,771.51	7.57
4	012582858	25昆明交通SCP007	60,000	6,012,193.97	5.63
5	012582719	25昆明土地SCP004	60,000	6,009,328.77	5.63

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

本基金本报告期内未进行股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未进行国债期货交易。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，昆明市交通投资集团有限责任公司（债券名称：25昆明交通SCP007）在报告编制前一年内被上海证券交易所予以书面警示。本基金对上述证券的投资决策程序符合相关法规及公司制度的要求。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券发行主体出现本期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是否超出基金合同规定的备选股票库

报告期内本基金投资前十名股票中不存在超出合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	7,572.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	30,554.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	38,126.77

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	113052	兴业转债	603,676.03	0.57
2	123247	万凯转债	514,503.70	0.48
3	123176	精测转2	499,503.29	0.47
4	123254	亿纬转债	496,572.16	0.47
5	127040	国泰转债	411,906.74	0.39

6	127045	牧原转债	408,071.10	0.38
7	111021	奥锐转债	403,138.19	0.38
8	110098	南药转债	399,138.41	0.37
9	123107	温氏转债	389,210.30	0.36
10	113056	重银转债	379,704.58	0.36
11	110084	贵燃转债	375,419.18	0.35
12	127083	山路转债	367,326.49	0.34
13	113051	节能转债	362,746.11	0.34
14	113647	禾丰转债	360,015.21	0.34
15	113633	科沃转债	358,878.74	0.34
16	113049	长汽转债	344,051.92	0.32
17	113037	紫银转债	329,153.01	0.31
18	128129	青农转债	323,416.44	0.30
19	127108	太能转债	244,584.60	0.23
20	110094	众和转债	217,444.23	0.20

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限股票。

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，本报告中涉及比例计算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

	长安裕腾混合A	长安裕腾混合C
报告期期初基金份额总额	8,534,366.62	89,030,409.12
报告期期间基金总申购份额	839,121.76	20,538,115.51
减：报告期期间基金总赎回份额	834,781.26	26,725,805.27
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	8,538,707.12	82,842,719.36

总申购份额包含红利再投、转换入份额，总赎回份额包含转换出份额。

§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

本报告期内，基金管理人未申购或赎回本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，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

本基金本报告期内未出现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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《长安裕腾灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《长安裕腾灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《长安裕腾灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 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、报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦16层

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人、基金托管人的办公场所或基金管理人网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：400-820-9688

公司网址：www.cafund.com。

长安基金管理有限公司

2026年01月22日