

国联恒通纯债债券型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31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04月22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4月18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1月1日起至2025年3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国联恒通纯债	
基金主代码	016189	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022年08月08日	
报告期末基金份额总额	9,741,163,688.20份	
投资目标	本基金在积极控制风险的基础上，力争长期内实现超越业绩比较基准的投资回报。	
投资策略	1、大类资产配置策略 2、债券投资策略 3、证券公司短期公司债券投资策略	
业绩比较基准	中债综合指数(全价)收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险和预期收益低于股票型及混合型基金，高于货币市场基金。	
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	国联恒通纯债A	国联恒通纯债C
下属分级基金的交易代码	016189	016190
报告期末下属分级基金的份额总额	9,737,721,108.36份	3,442,579.84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01月01日 - 2025年03月31日)	
	国联恒通纯债A	国联恒通纯债C
1.本期已实现收益	136,461,579.57	121,168.88
2.本期利润	23,528,248.05	189,951.38
3.加权平均基金份额本期利润	0.0028	0.0253
4.期末基金资产净值	10,253,534,917.52	3,597,760.48
5.期末基金份额净值	1.0530	1.0451

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

国联恒通纯债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	0.22%	0.08%	-1.19%	0.11%	1.41%	-0.03%
过去六个月	3.11%	0.10%	1.02%	0.11%	2.09%	-0.01%
过去一年	5.29%	0.08%	2.35%	0.10%	2.94%	-0.02%
自基金合同生效起至今	9.99%	0.06%	5.25%	0.07%	4.74%	-0.01%

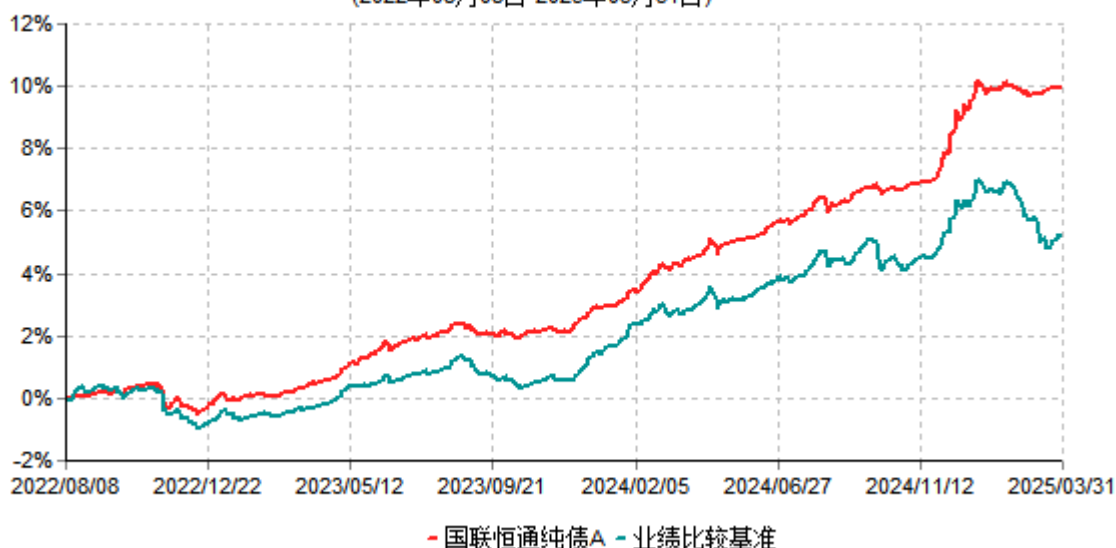
国联恒通纯债C净值表现

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%	0.08%	-1.19%	0.11%	1.41%	-0.03%
过去六个月	3.11%	0.10%	1.02%	0.11%	2.09%	-0.01%
过去一年	5.29%	0.08%	2.35%	0.10%	2.94%	-0.02%
自基金合同生效起至今	9.99%	0.06%	5.25%	0.07%	4.74%	-0.01%

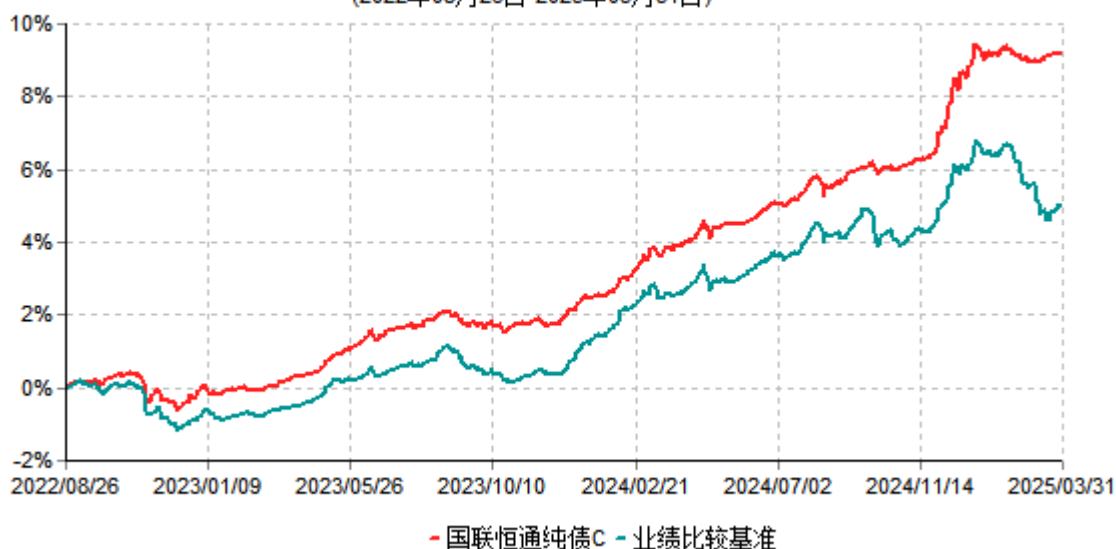
过去三个月	0.14%	0.08%	-1.19%	0.11%	1.33%	-0.03%
过去六个月	3.02%	0.10%	1.02%	0.11%	2.00%	-0.01%
过去一年	5.03%	0.08%	2.35%	0.10%	2.68%	-0.02%
自基金合同生效起至今	9.19%	0.07%	5.04%	0.07%	4.15%	0.00%

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

国联恒通纯债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
(2022年08月08日-2025年03月31日)



国联恒通纯债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
(2022年08月26日-2025年03月31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。本基金C类基金份额，自2022年8月26日起存在有效基金份额。

§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		
罗汇	国联恒泽纯债债券型证券投资基金、国联泓安3个月定期开放债券型证券投资基金、国联恒通纯债债券型证券投资基金、国联利率债债券型证券投资基金、国联中债0-3年政策性金融债指数证券投资基金的基金经理。	2024-03-14	-	5	罗汇女士,中国国籍,毕业于中央财经大学金融学专业,研究生、硕士学位,具有基金从业资格,证券从业年限5年。2019年7月至2022年7月任五矿证券有限公司资产管理事业部债券交易岗;2022年7月至2023年10月任山西证券股份有限公司海南自营分公司债券交易岗。2023年10月加入公司,现任固收投资三部基金经理。

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

一季度，我国经济延续回升态势。1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，增速比2024年全年加快0.1个百分点，工业生产端总体保持稳定增长。1-2月份固定资产投资同比增长4.1%，同比增加0.9个百分点，其中，制造业投资同比增长9%，增速小幅回落，但仍维持高位，对经济拉动作用明显；基建投资同比增长5.6%，保持稳定增长；房地产开发投资同比下降9.8%，降幅比2024年全年收窄0.8个百分点，销售面积和销售额同比降幅连续改善，但新开工面积降幅有所走扩，房地产市场的复苏仍面临一定压力。1-2月份，社会消费品零售总额同比增长4.0%，增速比上月加快0.3个百分点。以美元计价，1-11月出口同比增长2.3%，增速大幅回落，主要受上年同期基数偏高影响，“抢出口”效应或仍存在。通胀数据方面，扣除春节错月影响后，2月CPI同比上涨0.1%，环比下降0.2个百分点，主要受食品价格涨幅回落带动；受春节错月影响，核心CPI同比下降0.1%，比上月下降0.7个百分点。2月PPI同比下降2.2%，环比、同比降幅均比上月收窄0.1个百分点。

报告期内，债券市场收益率整体呈现上升走势。由于去年底债市抢跑央行宽松的货币政策，收益率来到相对低位，随着新年伊始，宽松的货币政策未至，叠加资金面持续收敛、央行暂停买入国债、汇率压力较大等影响，债市经历了较大幅度的调整；随着3月资金面持续放松，叠加海外关税不确定因素增加、MLF改革中标方式释放积极信号等，债市中的防御式情绪逐步被消化，叠加配置型资金持续增加，中旬开始债市出现回落。整体来看，季度内曲线长端表现好于短端，1-3年利率上行32-45BP，5年上行25BP左右，10-30年上行12BP左右。

本产品报告期内进行了几次重要的操作，具体如下：

1) 减仓短端：年初时，我们预计由于银行负债端压力及全年较大发行量等原因今年资金面或有扰动。同时，在曲线非常陡峭和底仓票息很薄的背景下，市场会调整投资策略，选择做波段操作以增厚资本利得。当市场中大部分机构从短端的久期暴露调整至长端时，短端的券将率先被抛售而下跌，因此我们在年初提前把短端仓位降低，从而底仓受损较小。

2) 系统性降仓：春节前，第一，我们对资金面的判断与市场存在分歧，在春节附近对长端提前减仓。而在春节后仍有很多机构认为资金面将会很快宽松，最终在市场经过一到两个月的调整和心理状态的变化，前期的抱团慢慢瓦解最终引发了长端的风险。第二，1.60%的位置提前抢跑了几次降息幅度，这在后面会有个重新调整降息幅度/节奏的过程。因此基于资金面、机构行为及货币政策预期调整等因素我们提前的减仓规避了此次风险。

3) 波段操作：1月至3月期间，整个市场短端调整明显，长端处于1.60-1.67%的震荡区间内、春节后在1.76-1.70%和1.88-1.80%震荡区间内我们进行了一些高抛低吸的波段操作。

综上，今年一季度的超额收益主要来源于对年初短端风险的规避、后续市场调整的提前判断以及一些波段操作。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末国联恒通纯债A基金份额净值为1.0530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-1.19%；截至报告期末国联恒通纯债C基金份额净值为1.0451元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.14%，同期业绩比较基准收益率为-1.19%。

§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	8,638,097,566.59	84.17
	其中：债券	8,638,097,566.59	84.17
	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	1,612,993,699.93	15.72
	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	1,256,431.51	0.01

8	其他资产	10,097,339.26	0.10
9	合计	10,262,445,037.29	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

注：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

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

注：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

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	2,605,392,178.75	25.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	6,032,705,387.84	58.81
	其中：政策性金融债	6,032,705,387.84	58.81
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	-	-
10	合计	8,638,097,566.59	84.22

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	240411	24农发11	7,800,000	791,747,868.49	7.72
2	200212	20国开12	6,700,000	689,284,802.74	6.72
3	200405	20农发05	5,400,000	551,666,958.90	5.38
4	259912	25贴现国债12	5,400,000	538,842,263.74	5.25
5	259913	25贴现国债13	4,900,000	489,970,600.00	4.78

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。

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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,097,339.26
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,097,339.26

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：本基金本报告期末未持有股票。

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，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

	国联恒通纯债A	国联恒通纯债C
报告期期初基金份额总额	8,886,115,172.15	49,654,702.94
报告期期间基金总申购份额	2,510,757,975.04	26,009,204.63
减：报告期期间基金总赎回份额	1,659,152,038.83	72,221,327.73
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	9,737,721,108.36	3,442,579.84

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	20250101-20250331	2,561,370,887.25	475,826,988.96	0.00	3,037,197,876.21	31.18%
产品特有风险							
<p>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。</p> <p>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。</p>							

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恒通纯债债券型证券投资基金注册的批复文件
- (2) 《国联恒通纯债债券型证券投资基金基金合同》
- (3) 《国联恒通纯债债券型证券投资基金托管协议》
- (4) 关于申请募集中融恒通纯债债券型证券投资基金之法律意见
- (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04月22日