兴合安平六个月持有期债券型证券投资基金

2026年第3季度报告

2026年09月30日

基金管理人:兴合基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

报告送出日期:2026年10月26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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年10月22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2026年7月1日起至2026年9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴合安平六个月持有期债券	
基金主代码	016412	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2022年09月07日	
报告期末基金份额总额	8,795,641.87份	
投资目标	通过积极主动的资产管理，在严格控制基金资产风险的前提下，力争为投资者提供稳定增长的投资收益。	
投资策略	本基金的投资策略主要有：资产配置策略；债券投资策略；国债期货投资策略。	
业绩比较基准	中债综合指数收益率*80%+中证可转换债券指数收益率*20%	
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高于货币市场基金，低于股票型基金和混合型基金。	
基金管理人	兴合基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴合安平六个月持有期债券A	兴合安平六个月持有期债券C
下属分级基金的交易代码	016412	016413

报告期末下属分级基金的份额总额	8,048,776.13份	746,865.74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(2026年07月01日 - 2026年09月30日)	
	兴合安平六个月持有期债券A	兴合安平六个月持有期债券C
1.本期已实现收益	42,287.09	3,634.22
2.本期利润	23,955.05	2,074.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0029	0.0024
4.期末基金资产净值	8,293,947.89	760,216.58
5.期末基金份额净值	1.0305	1.0179

注：1、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；

2、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。

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

兴合安平六个月持有期债券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	0.31%	0.03%	-0.58%	0.13%	0.89%	-0.10%
过去六个月	1.25%	0.03%	1.13%	0.15%	0.12%	-0.12%
过去一年	1.83%	0.08%	2.34%	0.16%	-0.51%	-0.08%
过去三年	4.35%	0.15%	14.14%	0.14%	-9.79%	0.01%
自基金合同生效起至今	3.05%	0.14%	16.14%	0.13%	-13.09%	0.01%

兴合安平六个月持有期债券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	0.24%	0.03%	-0.58%	0.13%	0.82%	-0.10%
过去六个月	1.08%	0.03%	1.13%	0.15%	-0.05%	-0.12%
过去一年	1.52%	0.08%	2.34%	0.16%	-0.82%	-0.08%
过去三年	3.41%	0.15%	14.14%	0.14%	-10.73%	0.01%
自基金合同生效起至今	1.79%	0.14%	16.14%	0.13%	-14.35%	0.01%

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





§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		
祁晓菲	本基金的基金经理	2024-11-06	-	10年	中国籍，管理学学士，具有基金从业资格。曾任山西阳泉市郊区农村信用合作联社理财事业部交易主管、金融市场部副经理，阳泉农村商业银行股份有限公司金融市场部副经理，晋商银行股份有限公司阳泉分行金融部副总经理（主持工作）。2024年9月加入兴合基金管理有限公司，曾任研究发展部固收研究员，现任公募基金投资部基金经理。2024年11月6日至今，担任兴合安平六个月持有期债券型证券投资基金基金经理。2026

					年4月28日至今，担任兴合安元债券型证券投资基金基金经理。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；

2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《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。

4.1.1 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

截至本报告期末，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，基金管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，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

公司实行分级授权办法，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，保证公司资产管理业务不同投资组合经理之间投资决策的独立性；公司建立了较完善的研究方法和投资决策流程，确保公司旗下的各投资组合享有公平的投资决策机会；公司实行集中交易制度和公平交易分配制度，并重视交易执行环节的公平交易措施；公司定期对旗下各投资组合的交易行为进行监控和分析；本报告期内，未出现违反公平交易制度的情况，公司旗下各投资组合不存在因非公平交易等导致的利益输送行为，公平交易制度的整体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发现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%的情况。本报告期内，未发现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

一、2026Q3利率债市场整体呈现慢牛、曲线趋平的态势。

（1）国内宏观：内需修复偏缓、实体融资偏弱，基本面缺乏推升利率的动能，同时稳增长政策托底，收益率下行以"磨"而非"冲"的方式展开。

（2）海外宏观：外部约束强但未传导为抛售。美联储 9 月加息 25BP，欧央行、日央行同步收紧货币，海外长端利率共振上行，中美利差倒挂持续走阔。人民币稳中偏强、外资无趋势性流出，外部冲击更多在情绪与预期层面。

（3）货币政策：数量充分呵护、价格按兵不动。 市场对降息预期有所降温，但央行通过隔夜逆回购、买断式逆回购、MLF 续作等数量工具平滑季末扰动，资金利率围绕政策利率运行。宽货币、不降息的组合，导致利率短端稳定、长端下行、曲线趋平。

（4）机构行为： 一是机构普遍认可"逢调整买入"， 配置力量持续，一级认购倍数回升，供给冲击被消化；二是摊余成本法债基等长期资金扩容，强化了超长端的买盘；三是交易盘在收益率历史低位趋于克制，行情呈现"配置盘主导、较低波动、较少回撤"的特征。

报告期内，采用中长久期、阶段性止盈策略。

展望四季度基本面弱修复与配置力量未变，方向偏多，但收益率绝对水平已低、外围利率高企、供给节奏与年末政策窗口均可能带来扰动。

二、 2026Q3可转债市场：均值回归。行情呈"抗跌-钝化-补跌"三段式，节奏与正股错位。

7 月：正股下跌、转债抗跌。下跌中估值被动抬升，脆弱性累积；

8 月：正股反弹、转债不涨反跌。高估值下转债对正股上涨的传导钝化；

9 月：股债双弱、转债缩量补跌。 中证转债单月 -5.24% ，指数一度创出年内新低，成交额持续缩量，市场进入观望状态。

驱动因素

（1）权益市场走势：方向与结构双杀。 三季度股市经历了上半年高弹性板块剧烈回吐过程，恰是转债中高价、高弹性品种的集中区，决定了转债期权价值的收缩方向。

（2）估值所处位置：高分位是波动的起点。8 月正股反弹中转债逆势下跌、9 月正股回调时转债加速补跌，这种"跟跌不跟涨"的不对称性，恰是估值处历史高位的典型行为特征。

（3）机构及资金行为：供给收缩托底，但买盘转弱。 存量转债延续缩量格局（强赎+到期退出持续大于新发），筹码相对稀缺，流动性得以托底；但固收+负债端在净值回撤后或趋于谨慎，成交额走低，放大了阴跌持续性。

（4）条款约束：强赎预期压制价格。 正股反弹乏力背景下，临强赎个券的期权价值被条款强制收敛，条款因素从个券层面强化了高价券的均值回归。

报告期内，采用防守为主、精选结构和个券的策略。

可转债目前仍处于估值消化未完、 筹码供给稀缺 、权益方向待确认阶段。指数层面或将震荡磨底，趋势性机会需等待估值分位回落至中性区域及权益企稳确认。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴合安平六个月持有期债券A基金份额净值为1.0305元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.31%，同期业绩比较基准收益率为-0.58%；截至报告期末兴合安平六个月持有期债券C基金份额净值为1.0179元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.24%，同期业绩比较基准收益率为-0.58%。

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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万的情形，本基金管理人已拟定了相应的解决方案，并已将方案报告中国证监会；本基金自2026年6月9日至2026年9月30日存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形。

§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	7,819,892.02	86.04
	其中：债券	7,819,892.02	86.04
	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	1,268,477.15	13.96
8	其他资产	-	-
9	合计	9,088,369.17	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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

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	7,645,973.21	84.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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）	173,918.81	1.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,819,892.02	86.37

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	019845	26国债13	40,000	4,010,595.07	44.30
2	102333	国债2608	30,000	3,034,935.62	33.52
3	019849	26国债16	6,000	600,442.52	6.63
4	113052	兴业转债	800	90,545.14	1.00
5	123241	欧通转债	10	7,435.86	0.08

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

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

本基金本报告期内未进行股指期货投资。

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

本基金通过对基本面和资金面的分析，对国债市场走势做出判断，以作为确定国债期货的头寸方向和额度的依据，并根据风险管理原则，以套期保值为主要目的。

本基金参与国债期货的交易，除中国证监会另有规定外，应当遵守下列要求：1）在任何交易日日终，持有的买入国债期货合约价值，不得超过基金资产净值的 15%；在任何交易日日终，持有的卖出国债期货合约价值不得超过基金持有的债券总市值的 30%；在任何交易日内交易（不包括平仓）的国债期货合约的成交金额不得超过上一交易日基金资产净值的30%；持有的债券（不含到期日在一年以内的政府债券）市值和买入、卖出国债期货合约价值，合计（轧差计算）应当符合基金合同关于债券投资比例的有关约定；2）在任何交易日日终，持有的买入国债期货合约价值与有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的 95%。其中，有价证券指股票、债券（不含到期日在一 年以内的政府债券）、资产支持证券、买入返售金融资产（不含质押式回购）等。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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

本基金本报告期内未进行国债期货投资。

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

本报告期内，基金投资的前十名证券的发行主体未发现被监管部门立案调查，未发现在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

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

本基金本报告期期末未持有股票。

5.11.3 其他资产构成

无。

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	90,545.14	1.00
2	123241	欧通转债	7,435.86	0.08
3	123194	百洋转债	4,109.67	0.05
4	127064	杭氧转债	4,039.28	0.04
5	123176	精测转2	3,900.00	0.04
6	110084	贵燃转债	3,875.60	0.04
7	118060	瑞可转债	3,360.61	0.04
8	123255	鼎龙转债	3,232.40	0.04
9	127092	运机转债	3,053.23	0.03
10	118064	联瑞转债	3,018.78	0.03
11	127113	长高转债	2,953.61	0.03
12	113643	风语转债	2,780.46	0.03
13	118056	路维转债	2,552.38	0.03
14	123243	严牌转债	2,509.96	0.03
15	118059	颀中转债	1,904.16	0.02

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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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

	兴合安平六个月持有期债券A	兴合安平六个月持有期债券C
报告期期初基金份额总额	11,119,615.17	959,849.91
报告期期间基金总申购份额	19.41	49.20
减：报告期期间基金总赎回份额	3,070,858.45	213,033.37

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	8,048,776.13	746,865.74

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投份额。

§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持有本基金份额。

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申购、赎回、买卖本基金份额。

§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	20260701 - 20260930	9,839,960.10	-	3,000,000.00	6,839,960.10	77.77%
产品特有风险							
本报告期内，本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况，当该基金份额持有人选择大比例赎回时，可能引发巨额赎回。若发生巨额赎回而本基金没有足够现金时，存在一定的流动性风险；为应对巨额赎回而进行投资标的变现时，可能存在仓位调整困难，甚至对基金份额净值造成不利影响。基金经理会对可能出现的巨额赎回情况进行充分准备并做好流动性管理，但当基金出现巨额赎回并被全部确认时，申请赎回的基金份额持有人有可能面临赎回款项被延缓支付的风险，未赎回的基金份额持有人有可能承担短期内基金资产变现冲击成本对基金份额净值产生的不利影响。 本基金出现单一份额持有人持有基金份额占比超过20%的情况，根据基金合同相关约定，该份额持有人可以独立向基金管理人申请召开基金份额持有人大会，并有权自行召集基金份额持有人大会。 此外，基金管理人接受某笔或者某些申购申请有可能导致单一投资者持有基金份额的比例达到或者超过50%，或者变相规避50%集中度的情形时，基金管理人可拒绝或暂停接受投资人的申购申请。						

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、中国证监会注册兴合安平六个月持有期债券型证券投资基金募集的文件；

2、《兴合安平六个月持有期债券型证券投资基金基金合同》；

3、《兴合安平六个月持有期债券型证券投资基金托管协议》；

4、法律意见书；

5、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人按照相关法律法规规定将信息置备于公司住所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间查询，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

兴合基金管理有限公司

2026年10月26日