兴合安元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:徽商银行股份有限公司

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。

基金托管人徽商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	兴合安元债券
基金主代码	026892
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026年04月28日
报告期末基金份额总额	355,310,961.63份
投资目标	在严格控制组合风险和保持资产适度流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，追求风险调整后的长期回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	1、资产配置策略。2、债券投资策略：（1）类属配置策略（2）久期管理策略（3）收益率曲线配置策略（4）骑乘策略（5）信用债券（含资产支持证券）投资策略（6）杠杆投资策略（7）可转换债券及可交换债券投资策略（8）资产支持证券的投资策略。3、股票投资策略。4、港股通投资策略。5、存托凭证投资策略。6、国债期货投资策略。7、信用衍生品投资策略。8、基金投资策略。
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率*84%+沪深300指数收益率*10%+活期存款基准利率（税后）*5%+恒生指数收益率*1%

风险收益特征	本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 本基金可能投资港股通标的股票，除需承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险，还需承担汇率风险以及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。	
基金管理人	兴合基金管理有限公司	
基金托管人	徽商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴合安元债券A	兴合安元债券C
下属分级基金的交易代码	026892	026893
报告期末下属分级基金的份额总额	34,158,529.61份	321,152,432.02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)	
	兴合安元债券A	兴合安元债券C
1.本期已实现收益	-493,527.74	-2,644,043.40
2.本期利润	-2,596,798.49	-12,713,731.33
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0587	-0.0424
4.期末基金资产净值	33,695,580.11	316,521,540.65
5.期末基金份额净值	0.9864	0.9856

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

兴合安元债券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	①-③	②-④

				④		
过去三个月	-4.28%	0.44%	-0.78%	0.13%	-3.50%	0.31%
自基金合同生效起至今	-1.36%	0.42%	-0.19%	0.14%	-1.17%	0.28%

兴合安元债券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	-4.33%	0.45%	-0.78%	0.13%	-3.55%	0.32%
自基金合同生效起至今	-1.44%	0.42%	-0.19%	0.14%	-1.25%	0.28%

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：1、本基金建仓期为基金合同生效日起的 6 个月。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。

2、本基金合同生效日为 2026 年 4 月 28 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。



注：1、本基金建仓期为基金合同生效日起的 6 个月。截至本报告期末，本基金尚处于建仓期。
2、本基金合同生效日为 2026 年 4 月 28 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。

§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	2026-04-28	-	10	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。
侯吉冉	本基金的基金经理	2026-04-28	-	13	中国籍，北京大学理学硕士，具有基金从业资格。曾任万家基金管理有限公司市场经理，国寿财富管理有限公司投资经理。2021年10月加入兴合基金管理有限公司，曾任研究发展部研究员，现任基金经理、基金经理助理。2024年12月6日至今，担任兴合先进制造混合型发起式证券投资基金基金经理助理；2026年3月31日至今，担任兴合产业优选混合型发起式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；2026年6月12日至今，担任兴合动力领航混合型发起式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，主要采用逐步拉长组合久期的策略。

展望四季度，利率债方向偏多但空间受限。基本面弱修复与配置力量未变，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。

权益市场方面，进入三季度，美国长期国债收益率上行至历史高位。不过美股持续走强叠加企业融资渠道保持通畅，一定程度抵消了长端利率上行带来的紧缩效应，意味着即便利率中枢抬升，美国整体金融环境依旧处于相对宽松状态。往后看，通胀压力的演变，仍将主导美联储货币政策调整的节奏与力度。

往后看压制股价的多重因素并未完全消散，数据中心落地节奏不确定、开源模型冲击引发价格战、代码业务与 ARR 增长放缓、2028 财年资本开支远期可预见性等这些利空已经被市场反复计价，真实基本面并没有那么差。产业进展持续加速，除受益的硬件端以外，以安全为代表的软件产业也有新的变化，闭源软件的技术护城河大幅弱化，传统安全方案已经难以有效抵御等。

长期来看，CapEx能见度不足对估值的压制仍未解除。展望明年，部分板块能否凭借自身供需变化和技术升级，逐步弱化对CapEx总量预期的依赖值得重点关注。我们仍然认为，市场的主线是科技产业，且ai交易中存在丰富的结构性机会。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴合安元债券A基金份额净值为0.9864元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.78%；截至报告期末兴合安元债券C基金份额净值为0.9856元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.33%，同期业绩比较基准收益率为-0.78%。

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，本基金未出现连续二十个工作日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	52,445,734.47	14.95
	其中：股票	52,445,734.47	14.95
2	基金投资	3,312,047.10	0.94
3	固定收益投资	262,699,915.08	74.88
	其中：债券	262,699,915.08	74.88
	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	30,246,278.19	8.62
8	其他资产	2,108,024.10	0.60
9	合计	350,811,998.94	100.00

注:报告期末本基金通过港股通交易机制投资的港股公允价值合计4,329,295.34元，占基金资产净值的比例为1.24%。

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	297,570.00	0.08
C	制造业	40,242,041.53	11.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	352,872.00	0.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,223,955.60	2.06
J	金融业	-	-
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	48,116,439.13	13.74

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	1,180,447.68	0.34
信息技术	1,742,927.38	0.50
通讯业务	1,405,920.28	0.40
合计	4,329,295.34	1.24

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	688008	澜起科技	9,746	1,971,713.26	0.56
2	300757	罗博特科	3,600	1,920,600.00	0.55
3	688313	仕佳光子	11,628	1,796,293.44	0.51
4	002536	飞龙股份	35,500	1,610,990.00	0.46
5	300750	宁德时代	5,200	1,513,772.00	0.43
6	00700	腾讯控股	3,800	1,405,920.28	0.40
7	300489	光智科技	5,000	1,391,750.00	0.40
8	002156	通富微电	24,300	1,382,670.00	0.39
9	688205	德科立	6,355	1,328,195.00	0.38
10	002371	北方华创	2,100	1,293,537.00	0.37

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	232,020,073.98	66.25
2	央行票据	-	-

3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,679,841.10	8.76
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	262,699,915.08	75.01

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	019832	26国债06	550,000	55,421,767.13	15.82
2	019834	26国债08	400,000	40,465,808.22	11.55
3	019848	26国债15	400,000	40,104,328.77	11.45
4	019836	26特国01	300,000	30,776,506.85	8.79
5	184818	26铁道01	300,000	30,679,841.10	8.76

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

本基金本着审慎性原则、在风险可控的前提下，以套期保值策略为目的，适度参与国债期货的投资。若相关法律法规发生变化时，基金管理人期货投资管理从其最新规定，以符合上述法律法规和监管要求的变化。如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。

本基金每个交易日日终在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，保持不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。其中现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

基金在任何交易日日终，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%；基金在任何交易日日终，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%；基金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%。

基金所持有的债券（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。

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投资，也无期间损益。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本报告期内未发现被监管部门立案调查，或在报告期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

本基金本报告期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	4,240.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,103,784.10

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,108,024.10

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

	兴合安元债券A	兴合安元债券C
报告期期初基金份额总额	46,511,348.04	268,978,800.77
报告期期间基金总申购份额	18,927,819.10	145,435,559.57
减：报告期期间基金总赎回份额	31,280,637.53	93,261,928.32
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	34,158,529.61	321,152,432.02

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；
2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§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

本基金本报告期内未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过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、中国证监会准予兴合安元债券型证券投资基金募集注册的文件；

2、《兴合安元债券型证券投资基金基金合同》；

3、《兴合安元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

上述备查文件存放在基金管理人和/或基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费到存放地点查阅，也可按工本费购买复印件。

兴合基金管理有限公司

2026年10月26日