

**国泰民安增利债券型证券投资基金**

**2025 年第 4 季度报告**

**2025 年 12 月 31 日**

**基金管理人：国泰基金管理有限公司**

**基金托管人：中国农业银行股份有限公司**

**报告送出日期：二〇二六年一月二十二日**

## §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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 01 月 20 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。

为了更好地满足投资人的理财需求，根据《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》等法律法规的规定和本基金基金合同的有关约定，本基金管理人经与基金托管人协商一致，决定自 2025 年 11 月 24 日起对本基金增加 D 类和 F 类基金份额，并相应修改基金合同和托管协议的部分条款。具体可查阅本基金管理人于 2025 年 11 月 24 日发布的《国泰基金管理有限公司关于国泰民安增利债券型证券投资基金增加 D 类和 F 类基金份额并修改基金合同和托管协议的公告》。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	国泰民安增利债券
基金主代码	020033
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 11 月 24 日
报告期末基金份额总额	388,802,166.15 份
投资目标	在适度承担风险并保持资产流动性的基础上，通过配置债券等固定

	收益类金融工具，追求基金资产的长期稳定增值，通过适量投资权益类资产力争获取增强型回报。			
投资策略	1、大类资产配置策略；2、固定收益品种投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、港股通标的股票投资策略；6、资产支持证券投资策略。			
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*8%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*2%			
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。本基金投资港股通标的股票时，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。			
基金管理人	国泰基金管理有限公司			
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	国泰民安增利债券 A	国泰民安增利债券 C	国泰民安增利债券 D	国泰民安增利债券 F
下属分级基金的交易代码	020033	020034	025640	026061
报告期末下属分级基金的份额总额	64,801,507.89 份	322,739,315.71 份	819,148.94 份	442,193.61 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 1 日-2025 年 12 月 31 日)			
	国泰民安增利 债券 A	国泰民安增利 债券 C	国泰民安增利 债券 D	国泰民安增利 债券 F
1. 本期已实现收	386,638.00	764,493.26	-360.67	-248.65

益				
2.本期利润	368,126.34	981,775.55	6,007.25	2,408.98
3.加权平均基金 份额本期利润	0.0069	0.0078	0.0073	0.0059
4.期末基金资产 净值	79,662,799.01	388,209,518.91	1,007,007.25	543,508.98
5.期末基金份额 净值	1.2293	1.2029	1.2293	1.2291

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)所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。

## 3.2基金净值表现

### 3.2.1本报告期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

#### 1、国泰民安增利债券 A：

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	0.47%	0.15%	-0.10%	0.10%	0.57%	0.05%
过去六个月	4.29%	0.16%	0.18%	0.09%	4.11%	0.07%
过去一年	6.90%	0.18%	0.47%	0.10%	6.43%	0.08%
过去三年	13.47%	0.22%	7.44%	0.10%	6.03%	0.12%
自基金合同 生效起至今	6.06%	0.39%	6.30%	0.11%	-0.24%	0.28%

#### 2、国泰民安增利债券 C：

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	0.38%	0.15%	-0.10%	0.10%	0.48%	0.05%
过去六个月	4.09%	0.16%	0.18%	0.09%	3.91%	0.07%
过去一年	6.48%	0.18%	0.47%	0.10%	6.01%	0.08%
过去三年	12.12%	0.22%	7.44%	0.10%	4.68%	0.12%
自基金合同 生效起至今	4.34%	0.39%	6.30%	0.11%	-1.96%	0.28%

3、国泰民安增利债券 D：

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
自新增 D 类 份额起至今	0.60%	0.12%	-0.06%	0.09%	0.66%	0.03%

4、国泰民安增利债券 F：

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
自新增 F 类 份额起至今	0.48%	0.12%	-0.09%	0.09%	0.57%	0.03%

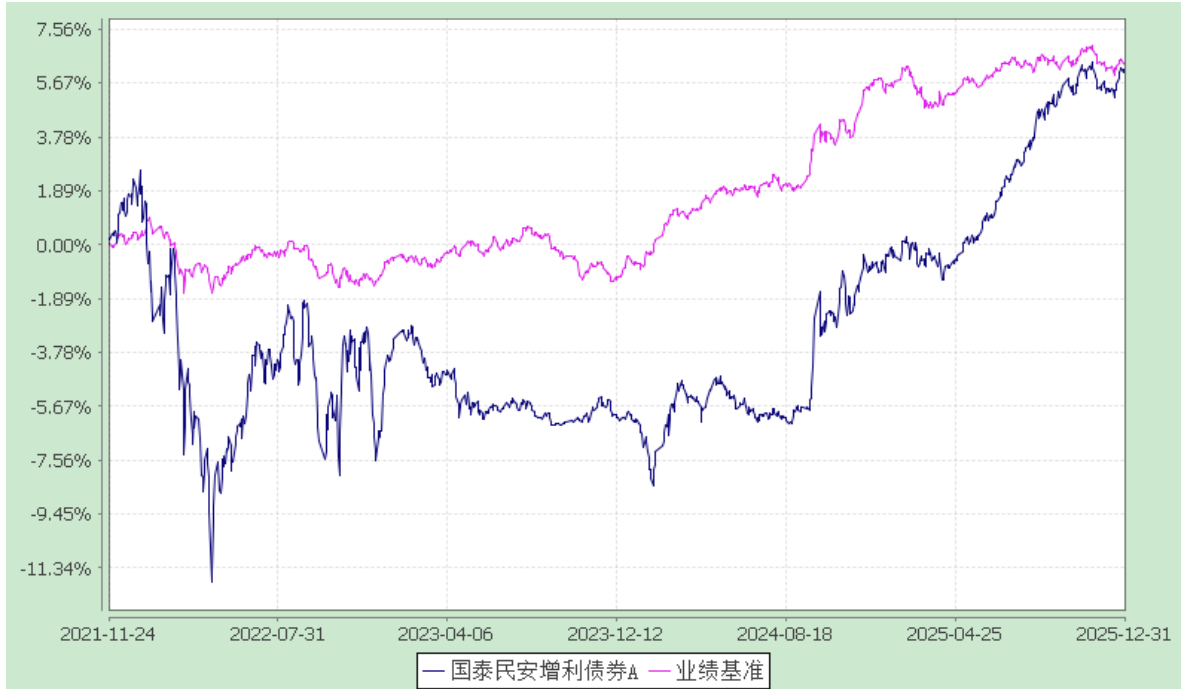
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

国泰民安增利债券型证券投资基金

累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

(2021 年 11 月 24 日至 2025 年 12 月 31 日)

1. 国泰民安增利债券 A：



注：（1）本基金的合同生效日为 2021 年 11 月 24 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资

基金。

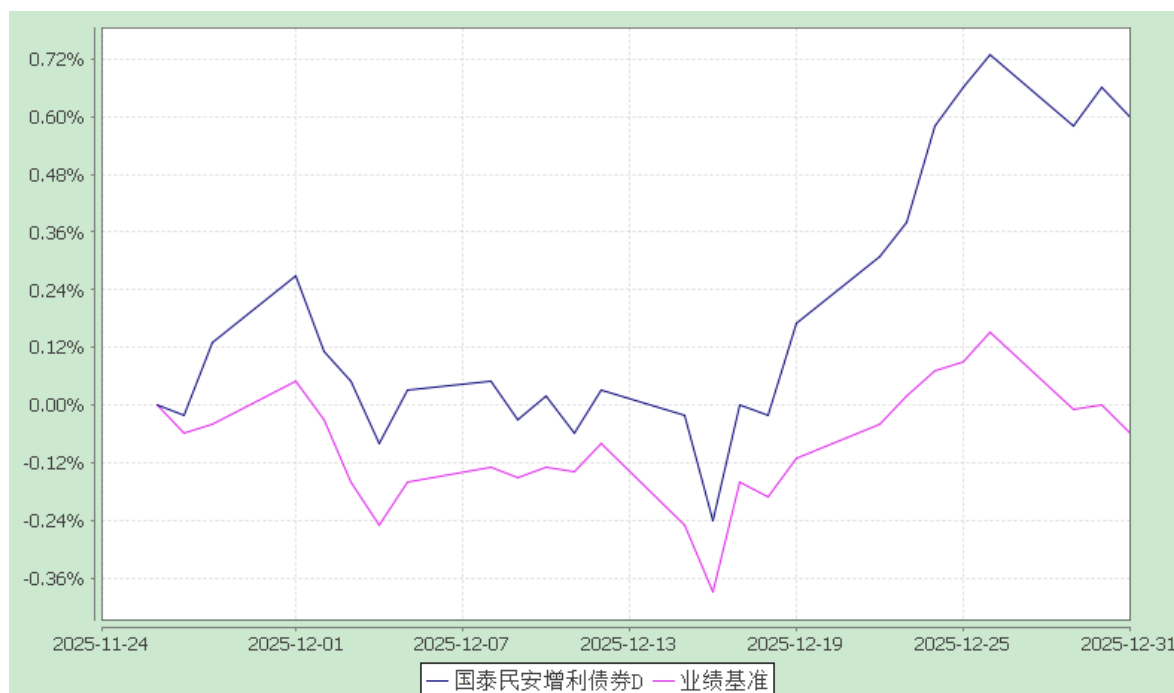
## 2. 国泰民安增利债券 C:



注：（1）本基金自 2021 年 11 月 24 日成立。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资基金。

## 3. 国泰民安增利债券 D:

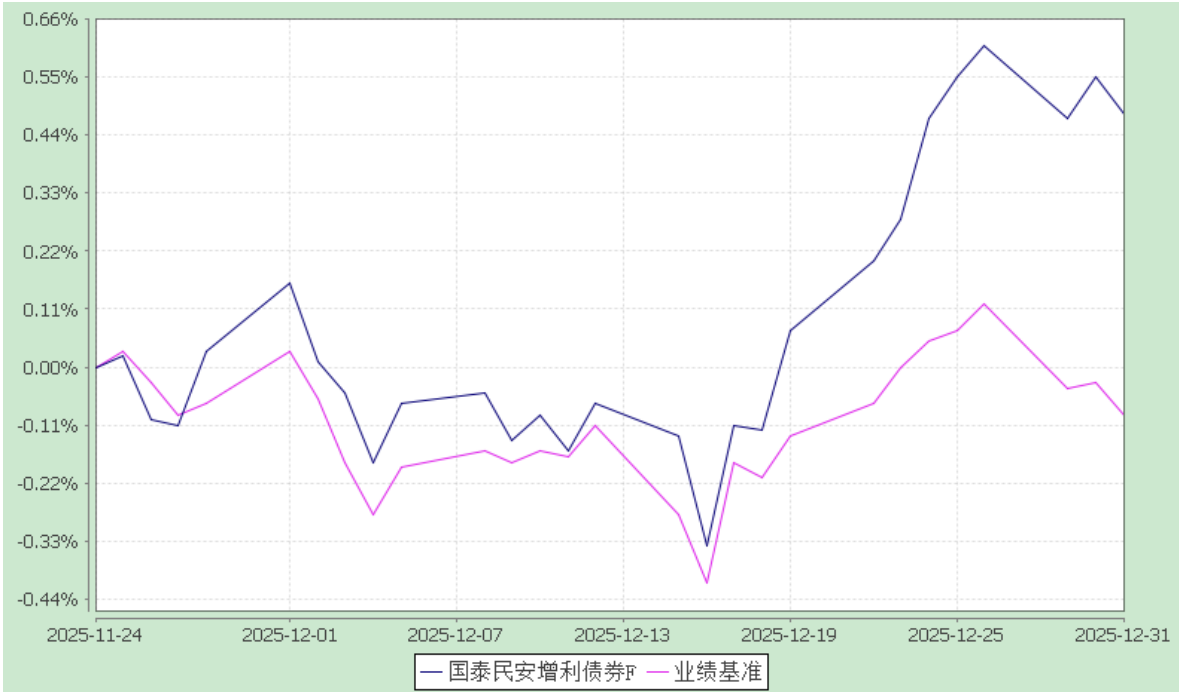


注：（1）本基金合同生效日为 2021 年 11 月 24 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资基金。

（3）自 2025 年 11 月 24 日起，本基金增加 D 类份额并分别设置对应的基金代码并于 2025 年 11 月 27 日开始计算 D 类基金份额净值和基金份额累计净值。

#### 4. 国泰民安增利债券 F:



注：（1）本基金的合同生效日为 2021 年 11 月 24 日。本基金在六个月建仓期结束时，各项资产配置比例符合合同约定。

（2）自 2021 年 11 月 24 日起国泰民安增利债券型发起式证券投资基金转型为国泰民安增利债券型证券投资基金。

（3）自 2025 年 11 月 24 日起，本基金增加 F 类份额并分别设置对应的基金代码并于 2025 年 11 月 25 日开始计算 F 类基金份额净值和基金份额累计净值。

## §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		
程瑶	国泰鑫利一年持有期混合、国泰通利 9 个	2022-12-30	-	9 年	硕士研究生。曾任职于招商银行。2017 年 9 月加入国泰基金，历任交易员、研究员、基金经理助理。2021 年 7 月起任国泰鑫利一年持有期混合型证券投资基金、国泰通利 9 个月持有期混合型证券投资



	月持有期混合、国泰聚利价值定期开放灵活配置混合、国泰民安增利债券、国泰合利 6 个月持有混合的基金经理				基金和国泰聚利价值定期开放灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2022 年 12 月起兼任国泰民安增利债券型证券投资基金的基金经理，2025 年 3 月起兼任国泰合利 6 个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。
--	---	--	--	--	---

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，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法律法规及行业协会的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

#### 4.3 公平交易专项说明

##### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反

向交易，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人所管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。本报告期内，未发现本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业绩表现说明

#### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年四季度，国内经济整体呈现分化态势，内生动能仍偏弱。地产投资同比降幅进一步扩大；消费补贴效应退坡后，社零出现明显下行；出口表现尚有韧性。四季度中央经济工作会议召开，会议确立了从“边际扩张”转向“存量重构”的政策方向变化，保持定力，主要通过推升投资拉动经济增长。财政政策旨在维持既有的支出强度，而非在现有高基数上进行大幅度的边际扩张。地产表述从“积极稳妥化解房地产风险”调整为“着力稳定房地产市场”，重要性有所下降。货币政策态度仍延续宽松，但将更注重时点选择和传导效率，而非大水漫灌式的总量投放。总体看来，政策导向下，经济增长预期尚较平稳。四季度，宏观经济有所走弱，叠加全球流动性预期有所反复，A 股整体呈现震荡走势，波动有所加大。上证指数上涨 2.75%，创业板指下跌 1.08%。行业方面，石油石化、国防军工、有色金属涨幅居前，房地产、医药、计算机表现落后。债券市场方面，虽然宏观经济走弱利多债市，但市场担心赎回费新规落地后的债基赎回压力以及年初超长债发行压力，同时央行宽松力度持续低于市场预期，债市整体表现偏弱。1 年期国债下行 3BP 至 1.34%，10 年期国债下行 1BP 至 1.85%，30 年国债上行 2BP 至 2.27%。组合在四季度适当降低了权益仓位以应对四季度权益市场波动，结构上均衡配置在电力设备、化工、有色、高股息等方向。债券仓位方面，维持中性偏积极的久期水平。

#### 4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本基金 A 类本报告期内的净值增长率为 0.47%，同期业绩比较基准收益率为-0.10%。

本基金 C 类本报告期内的净值增长率为 0.38%，同期业绩比较基准收益率为-0.10%。

本基金 D 类自新增 D 类份额以来的净值增长率为 0.60%，同期业绩比较基准收益率为 -0.06%。

本基金 F 类自新增 F 类份额以来的净值增长率为 0.48%，同期业绩比较基准收益率为-0.09%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望一季度，宏观经济仍处于磨底等待拐点的阶段，转型期中出现结构性分化，地产链和居

民端对宏观整体的拖累仍在。12 月美联储降息预期升温对冲了日本加息的负面冲击，离岸人民币汇率破七增强了人民币资产的吸引力，资金从传统经济板块撤出，涌入代表国家安全、科技自立、战略资源的方向，市场普遍对今年年初信贷和财政额度集中投放与“两会”抱有期待，逢低布局春季行情逐步形成共识。展望一季度，市场在经历了去年四季度的震荡消化后，随着人民币稳定升值，叠加 A500 及险资等增量资金持续入市，春季躁动行情值得期待。组合将提高权益仓位，积极把握春季行情，板块上依然看好价格有改善机会的有色、化工、新能源等行业。债券市场，赎回新规温和落地对市场影响逐步消退，年初超长债供给有所加大，但考虑到政府融资成本，预计央行仍有望通过流动性投放缓和利率持续上行压力，看好利率调整过后的交易性机会，空间预计难以突破去年低点。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

## §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	65,034,836.01	13.51
	其中：股票	65,034,836.01	13.51
2	固定收益投资	389,614,824.41	80.91
	其中：债券	389,614,824.41	80.91
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	13,998,081.64	2.91
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	12,564,221.27	2.61

7	其他各项资产	313,397.35	0.07
8	合计	481,525,360.68	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为4,055,690.84元，占基金资产净值比例为0.86%。

## 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	1,476,180.00	0.31
C	制造业	46,392,802.17	9.88
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,446,522.00	0.31
E	建筑业	1,081,860.00	0.23
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	355,123.00	0.08
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,071,525.00	0.44
J	金融业	8,155,133.00	1.74
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	60,979,145.17	12.99

### 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（%）
工业	2,264,632.67	0.48

原材料	1,159,057.07	0.25
非日常生活消费品	632,001.10	0.13
房地产	-	-
信息技术	-	-
通讯业务	-	-
公用事业	-	-
金融	-	-
能源	-	-
日常消费品	-	-
医疗保健	-	-
合计	4,055,690.84	0.86

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	601398	工商银行	582,400	4,618,432.00	0.98
2	000425	徐工机械	225,100	2,606,658.00	0.56
3	600941	中国移动	20,500	2,071,525.00	0.44
4	600426	华鲁恒升	60,000	1,885,800.00	0.40
5	601328	交通银行	241,800	1,753,050.00	0.37
6	002096	易普力	129,500	1,724,940.00	0.37
7	600309	万华化学	22,200	1,702,296.00	0.36
8	688503	聚和材料	27,470	1,675,670.00	0.36
9	002850	科达利	10,400	1,641,744.00	0.35
10	000688	国城矿业	53,100	1,476,180.00	0.31

注：所有证券代码采用当地市场代码。

### 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	59,989,260.65	12.78
2	央行票据	-	-
3	金融债券	152,224,128.77	32.43
	其中：政策性金融债	152,224,128.77	32.43

4	企业债券	106,808,052.33	22.75
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	63,535,286.03	13.53
7	可转债（可交换债）	7,058,096.63	1.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	389,614,824.41	83.00

#### 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	230207	23 国开 07	500,000	50,741,712.33	10.81
2	250211	25 国开 11	500,000	50,238,931.51	10.70
3	250206	25 国开 06	400,000	40,470,421.92	8.62
4	019766	25 国债 01	227,000	22,953,220.05	4.89
5	019792	25 国债 19	146,000	14,647,436.00	3.12

#### 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投资股指期货。

#### 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投资国债期货。

#### 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中，国家开发银行出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。

本基金管理人就上述公司受处罚事件进行了及时分析和研究，认为上述公司存在的违规问题对公司经营成果和现金流量未产生重大的实质影响，对该公司投资价值未产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行跟踪研究。

5.11.2 基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金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	55,701.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	257,696.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	313,397.35

### 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	728,033.29	0.16
2	127064	杭氧转债	493,234.27	0.11
3	127037	银轮转债	455,670.60	0.10
4	123210	信服转债	444,981.12	0.09
5	127066	科利转债	438,425.75	0.09
6	110090	爱迪转债	428,204.79	0.09
7	127045	牧原转债	408,071.10	0.09
8	113046	金田转债	405,553.15	0.09
9	113605	大参转债	375,273.70	0.08
10	110085	通 22 转债	359,107.40	0.08
11	113058	友发转债	294,501.37	0.06

12	123158	宙邦转债	292,637.81	0.06
13	110075	南航转债	275,083.84	0.06
14	113043	财通转债	268,201.10	0.06
15	123107	温氏转债	259,473.53	0.06
16	110087	天业转债	254,182.47	0.05
17	127102	浙建转债	245,998.41	0.05
18	123108	乐普转 2	215,085.64	0.05
19	113688	国检转债	147,280.39	0.03
20	113616	韦尔转债	123,497.53	0.03

### 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。

## §6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	国泰民安增利 债券A	国泰民安增利 债券C	国泰民安增利 债券D	国泰民安增利 债券F
本报告期期初基金份 额总额	36,314,033.36	90,254,498.36	-	-
报告期期间基金总申 购份额	31,037,665.46	268,272,120.50	819,148.94	442,193.61
减：报告期期间基金 总赎回份额	2,550,190.93	35,787,303.15	-	-
报告期期间基金拆分 变动份额	-	-	-	-
本报告期期末基金份 额总额	64,801,507.89	322,739,315.71	819,148.94	442,193.61

## §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



单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	1,227,094.51
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,227,094.51
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	0.32

## 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2025-11-25	408,763.90	500,000.00	-
2	申购	2025-11-27	818,330.61	1,000,000.00	-
合计			1,227,094.51	1,500,000.00	

注：本基金管理人于本报告期内申购本基金的适用费用为0.00元。

## §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
个人	1	2025 年 12 月 25 日至 2025 年 12 月 31 日	-	124,719,381.39	-	124,719,381.39	32.08%
产品特有风险							
当基金份额持有人占比过于集中时，可能会因某单一基金份额持有人大额赎回而引发基金份额净值波动风险、基金流动性风险等特定风险。							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、国泰民安增利债券型证券投资基金基金合同
- 2、国泰民安增利债券型证券投资基金托管协议
- 3、关于核准国泰民安增利债券型发起式证券投资基金募集的批复
- 4、报告期内披露的各项公告

5、法律法规要求备查的其他文件

**9.2存放地点**

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层。

基金托管人住所。

**9.3查阅方式**

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日