

华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：华润元大基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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规定，于 2025 年 10 月 27 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 2025 年 7 月 01 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	华润元大双鑫债券
基金主代码	003680
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 3 月 24 日
报告期末基金份额总额	112,675,119.71 份
投资目标	本基金在合理控制风险的基础上，力求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以宏观经济及货币政策研究为导向，分析不同类别资产的市场变化，进而采取积极的主动投资管理策略，自上而下确定大类资产配置和信用债券类金融工具类属配置比例，动态调整固定收益类证券组合久期和信用债券的结构，并根据股票市场的趋势研判及新股申购收益率预测，适度参与一级市场新股与增发新股的申购，力求提高基金收益率。债券投资方面，采用久期策略、收益率曲线策略、可转换公司债投资策略、个券选择策略、资产支持证券投资策略、流动性管理策略、国债期货投资策略。股票投资方面，本基金采取“自上而下”和“自下而上”相结合的策略，适当参与股票投资，以增强组合的获利能力，提高预期收益率。
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的中低风险品种，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。本基金将通过港股通投资于香港证券市场，除了需要承担与内地证券投资基金类似的市场波动风险

	等一般投资风险之外，本基金还将面临汇率风险、香港市场风险等特殊投资风险。		
基金管理人	华润元大基金管理有限公司		
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	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C	华润元大双鑫债券 D
下属分级基金的交易代码	003680	003723	022219
报告期末下属分级基金的份额总额	2,414,857.21 份	110,260,262.50 份	一份

§ 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）		
	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C	华润元大双鑫债券 D
1. 本期已实现收益	191,162.58	8,612,901.99	70.41
2. 本期利润	114,419.29	5,257,053.03	-52.07
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0492	0.0490	-0.0143
4. 期末基金资产净值	3,298,281.82	147,344,901.85	-
5. 期末基金份额净值	1.3658	1.3363	1.3658

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（例如，开放式基金的申购赎回费、基金转换费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3、截至本报告期末，本基金 D 类基金份额为 0.00 份，D 类基金份额净值参考 A 类基金份额净值披露。

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

华润元大双鑫债券 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	3.84%	0.28%	0.56%	0.09%	3.28%	0.19%
过去六个月	5.36%	0.30%	2.43%	0.10%	2.93%	0.20%
过去一年	7.91%	0.36%	4.84%	0.13%	3.07%	0.23%

过去三年	16.07%	0.26%	15.87%	0.12%	0.20%	0.14%
过去五年	25.78%	0.31%	23.62%	0.12%	2.16%	0.19%
自基金合同 生效起至今	36.58%	0.41%	42.52%	0.11%	-5.94%	0.30%

华润元大双鑫债券 C

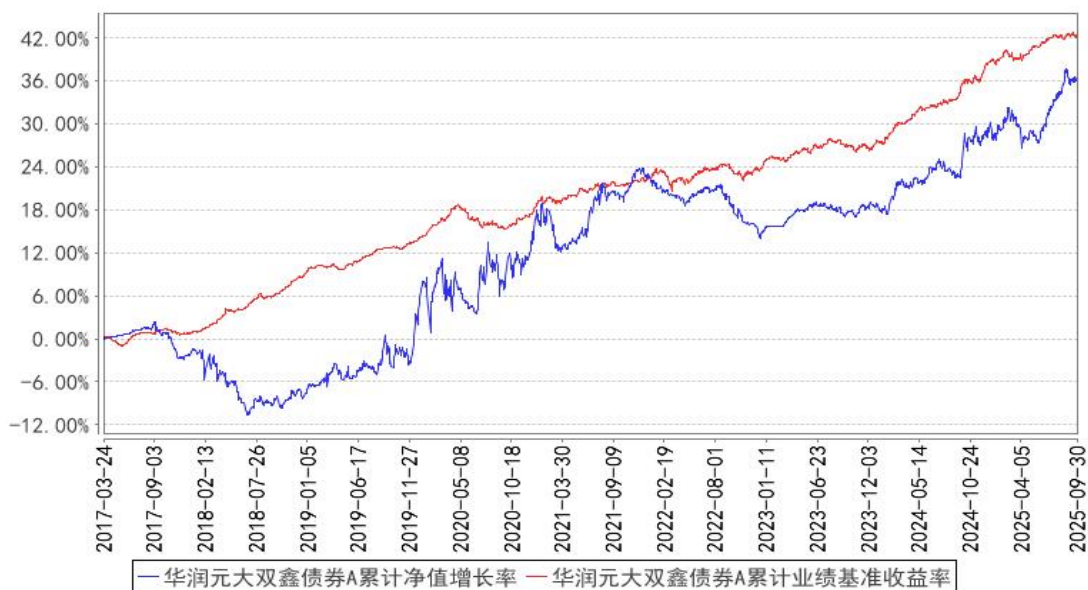
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	3.81%	0.28%	0.56%	0.09%	3.25%	0.19%
过去六个月	5.31%	0.30%	2.43%	0.10%	2.88%	0.20%
过去一年	7.79%	0.36%	4.84%	0.13%	2.95%	0.23%
过去三年	15.62%	0.26%	15.87%	0.12%	-0.25%	0.14%
过去五年	24.28%	0.31%	23.62%	0.12%	0.66%	0.19%
自基金合同 生效起至今	33.63%	0.41%	42.52%	0.11%	-8.89%	0.30%

华润元大双鑫债券 D

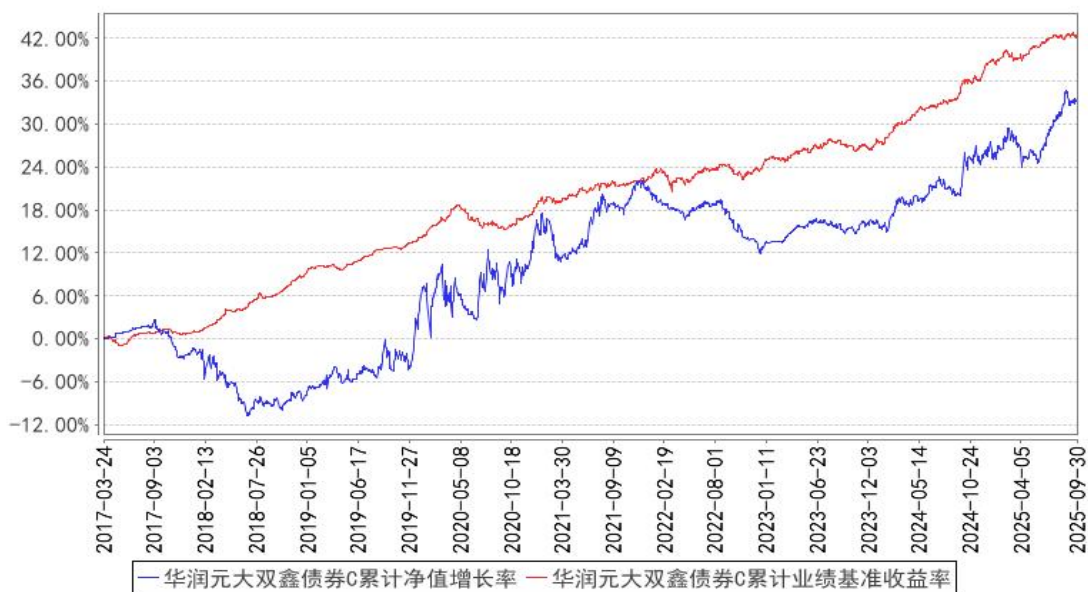
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	3.84%	0.28%	0.56%	0.09%	3.28%	0.19%
过去六个月	5.36%	0.30%	2.43%	0.10%	2.93%	0.20%
过去一年	7.91%	0.36%	4.84%	0.13%	3.07%	0.23%
自基金合同 生效起至今	11.41%	0.37%	6.10%	0.13%	5.31%	0.24%

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

华润元大双鑫债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



华润元大双鑫债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



华润元大双鑫债券D累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



§ 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		
曹芙蓉	本基金基金经理	2025 年 6 月 12 日	-	10 年	曾任东方基金管理有限责任公司固定收益部研究员，2017 年加入华润元大基金管理有限公司，现担任公司固定收益部基金经理。目前担任华润元大润泽债券型证券投资基金、华润元大润享三个月定期开放债券型证券投资基金、华润元大泓远利率债债券型证券投资基金、华润元大润丰纯债债券型证券投资基金、华润元大润泰双鑫债券型证券投资基金、华润元大中债绿色普惠主题金融债券优选指数证券投资基金基金经理。

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

本基金不涉及相关情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，基金管理人严格遵守法律法规及公司内部制度关于公平交易的相关规定，在投资管理活动中公平对待不同投资组合，公平交易制度执行情况良好，未发生违反公平交易制度的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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

2025 年 3 季度国内债券市场表现为熊陡行情，收益率普遍上行，超长期利率债上行 30BP 以上。本轮债市走熊的触发因素主要为中美关系、权益市场表现、国内政策。三季度中美关税摩擦缓和，全球资本风险偏好抬升。国内股市方面，市场成交量持续攀升。由科技股领头，带动各大主要指数屡创新高。债市赚钱效应不佳与股市投资回报抬升形成鲜明对比，资金流出债市，向股市“要”收益，演绎股债“跷跷板”。国内多行业倡导“反内卷”，一方面带来大宗商品价格反弹、权益市场对应板块上涨，另一方面带来国内通胀回升预期。政策方面，一是对权益市场长期入市资金的鼓励和支持，二是落地生育补贴、购房政策进一步放松，叠加利率债增值税新规、公募销售费率的扰动，对债市形成利空扰动。

总而言之，债市前期对基本面偏弱的预期已充分反应，在当前经济转型、数据信号不明朗的阶段，债市难以对基本面精准定价，而是更依赖于资金面宽松，以及政策利率下调。三季度资金利率维持平稳，是债市短端收益率平稳、长端收益率上行有度的重要原因。但存量资本边际流出债市，叠加国内降息不及预期，以及投资者风险偏好变化，依然使得债市大幅波动。

权益市场方面，三季度中美关税摩擦趋于缓和，且美联储降息落地，全球资金向亚洲市场平衡的趋势增强。中国 A 股和港股表现尤为亮眼，中国创业板、科创 50 指数指、深证成指，分别占据全球主要股指涨幅榜前三名，其中科技成长板块成为领涨主线。政策方面，一是国内对“人工智能+”、自主可控、碳中和等领域的产业政策支持，以及国产替代需求、AI 下游应用的快速增长，为相关行业提供了强大的增长确定性。二是国内保险长期资金流入、汇金公司增持权益资产，以及上市公司股票回购增持再贷款等一系列政策支持，为 A 股带来了确定性的增量资金，并发挥着“稳定器”作用。

本基金在债券方面主要配置短久期信用债及利率债，权益方面以科技股占据主要仓位，三季度倾向于半导体板块国产替代方向的投资机会。产品在投资运作上整体保持仓位分散，追求收益

与回撤的平衡。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末华润元大双鑫债券 A 的基金份额净值为 1.3658 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.84%；截至本报告期末华润元大双鑫债券 C 的基金份额净值为 1.3363 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.81%；截至本报告期末华润元大双鑫债券 D 的基金份额净值为 1.3658 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.84%。同期业绩比较基准收益率为 0.56%。

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，本基金不存在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	16,761,919.20	11.06
	其中：股票	16,761,919.20	11.06
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	125,059,084.83	82.51
	其中：债券	125,059,084.83	82.51
	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	7,199,090.42	4.75
	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	2,494,206.64	1.65
8	其他资产	49,311.23	0.03
9	合计	151,563,612.32	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	—	—
C	制造业	10,335,636.00	6.86
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	—	—
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,152,202.50	3.42
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	621,300.00	0.41
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	16,109,138.50	10.69

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（%）
原材料	—	—
非周期性消费品	—	—
周期性消费品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗	—	—
工业	—	—
信息科技	—	—
电信服务	652,780.70	0.43
公用事业	—	—
房地产	—	—
合计	652,780.70	0.43

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	688041	海光信息	3,700	934,620.00	0.62
2	688608	恒玄科技	2,800	833,000.00	0.55
3	603063	禾望电气	23,000	822,250.00	0.55
4	688981	中芯国际	5,800	812,754.00	0.54
5	002153	石基信息	75,000	801,750.00	0.53

6	000333	美的集团	11,000	799,260.00	0.53
7	688256	寒武纪	600	795,000.00	0.53
8	603236	移远通信	7,500	788,400.00	0.52
9	601138	工业富联	11,500	759,115.00	0.50
10	600570	恒生电子	21,000	724,920.00	0.48

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	35,411,342.62	23.51
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,804,912.33	13.81
	其中：政策性金融债	20,804,912.33	13.81
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	51,580,895.89	34.24
7	可转债（可交换债）	17,261,933.99	11.46
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	125,059,084.83	83.02

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	240205	24 国开 05	100,000	10,663,665.75	7.08
2	102282392	22 南电 MTN005	100,000	10,454,134.25	6.94
3	102380638	23 河钢集 MTN004	100,000	10,362,356.16	6.88
4	102380378	23 湖北宏泰 MTN002	100,000	10,316,610.41	6.85
5	101656030	16 鄂联投 MTN004	100,000	10,229,315.07	6.79

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持仓国债期货。

5.9.2 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投资国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末未持仓国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

因胜宏科技货物报关时毛重申报与实际不符，中华人民共和国梅沙海关对其做出罚款的处罚。

因违反金融统计相关规定，中国人民银行依据相关法律法规，对国家开发银行作出警告并罚款 123 万元的行政处罚决定。

因贷款支付管理不到位、向未取得行政许可的项目发放贷款，国家金融监督管理总局北京金融监管局对国家开发银行罚款 60 万元。

报告期内，本基金管理人严格遵循基金投资管理相关制度要求，上述证券发行主体的违法违规行为暂不会造成重大负面影响，投资决策程序符合法律法规和公司制度的规定。

5.10.2 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

本报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	37,257.25
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	12,053.98
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	49,311.23

5.10.4 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	127056	中特转债	2,238,631.52	1.49

5.10.5 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。

5.10.6 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，投资组合报告中数字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

项目	华润元大双鑫债券 A	华润元大双鑫债券 C	华润元大双鑫债券 D
报告期期初基金份额总额	2,309,729.22	106,818,505.59	—
报告期期间基金总申购份额	289,493.89	6,871,246.83	3,634.78
减：报告期期间基金总赎回份额	184,365.90	3,429,489.92	3,634.78
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	2,414,857.21	110,260,262.50	—

注：本基金总申购份额含红利再投、转换入份额，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

本报告期期初基金管理人未持有本基金份额，且报告期内基金管理人持有基金份额未发生变动。

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

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	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	79,274,200.66	0.00	0.00	79,274,200.66	70.3564
	2	2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	26,424,733.55	0.00	0.00	26,424,733.55	23.4521
产品特有风险							

本基金于本报告期内出现单一投资者持有基金份额比例达到或者超过 20% 的情形，本基金管理人已经采取措施，审慎确认大额申购与大额赎回，防控产品流动性风险并公平对待投资者。本基金管理人提请投资者注意因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、大额赎回风险以及净值波动风险等特有风险。

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、中国证监会关于核准本基金募集的批复；
- 2、本基金基金合同；
- 3、本基金托管协议；
- 4、本报告期内在规定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

以上备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

基金持有人可在办公时间到基金管理人和基金托管人的办公场所或网站免费查阅。

华润元大基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日