

建信信用增强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：建信基金管理有限责任公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 21 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	建信信用增强债券
场内简称	信用债 LOF
基金主代码	165311
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 6 月 16 日
报告期末基金份额总额	119,978,466.65 份
投资目标	在保持基金资产流动性和严格控制基金资产风险的前提下，力争获得高于业绩比较基准的投资收益，实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金采取自上而下的方法确定投资组合久期，结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。 同时，在固定收益资产所提供的稳健收益基础上，适当参与新股发行申购及增发新股申购，为基金份额持有人增加收益，实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于中等风险基金产品。其预期风险和收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 由于主要投资于除国债、中央银行票据以外的信用类金融工具，因此本基金投资蕴含一定的信用风险，预期风险和收益水平高于一般的不涉及股票二级市场投资的债券型基金。
基金管理人	建信基金管理有限责任公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	建信信用增强债券 A	建信信用增强债券 C
下属分级基金的场内简称	信用债 LOF	—
下属分级基金的交易代码	165311	165314
报告期末下属分级基金的份额总额	87,424,314.00 份	32,554,152.65 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）	
	建信信用增强债券 A	建信信用增强债券 C
1. 本期已实现收益	190,854.90	76,849.43
2. 本期利润	118,672.02	-22,664.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0020	-0.0006
4. 期末基金资产净值	147,703,540.15	52,800,098.68
5. 期末基金份额净值	1.690	1.622

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 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

建信信用增强债券 A

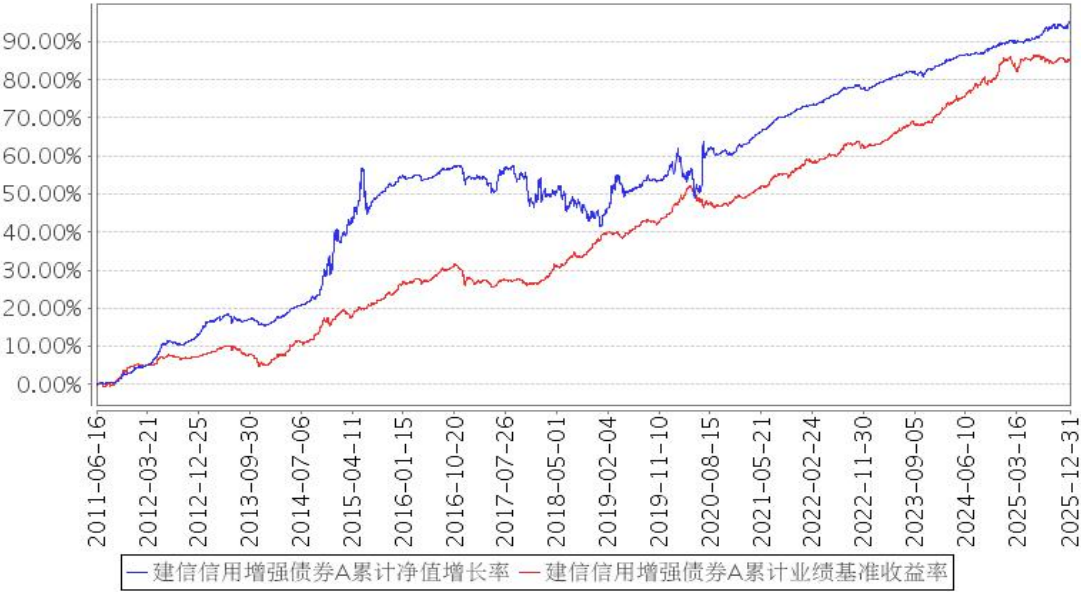
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.18%	0.12%	0.33%	0.07%	-0.15%	0.05%
过去六个月	1.93%	0.11%	-0.64%	0.08%	2.57%	0.03%
过去一年	2.86%	0.10%	0.10%	0.11%	2.76%	-0.01%
过去三年	9.81%	0.07%	13.49%	0.09%	-3.68%	-0.02%
过去五年	20.97%	0.07%	23.99%	0.09%	-3.02%	-0.02%
自基金合同生效起至今	94.90%	0.24%	84.98%	0.11%	9.92%	0.13%

建信信用增强债券 C

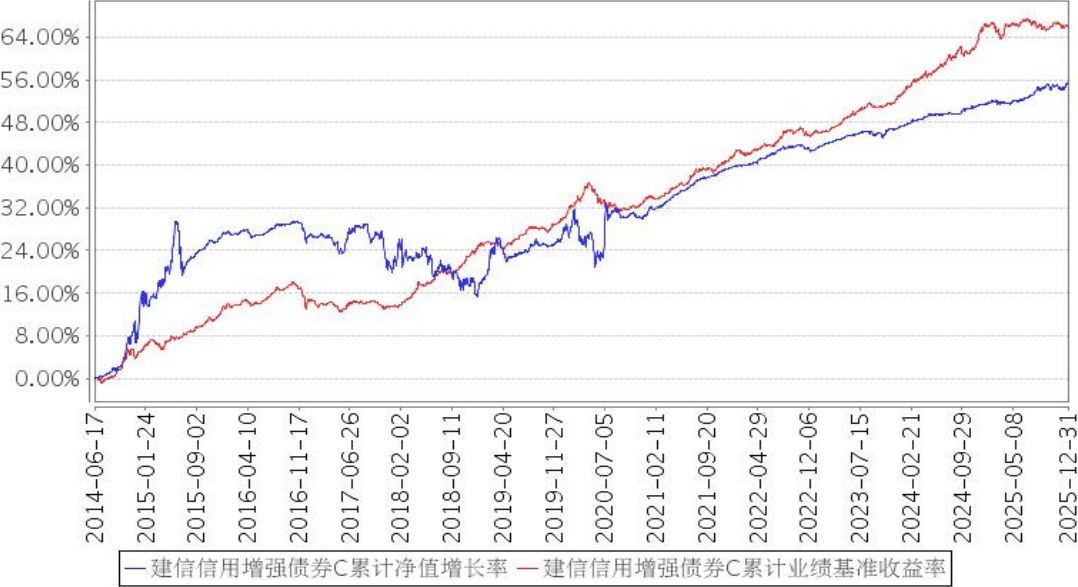
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.06%	0.12%	0.33%	0.07%	-0.27%	0.05%
过去六个月	1.76%	0.11%	-0.64%	0.08%	2.40%	0.03%
过去一年	2.46%	0.10%	0.10%	0.11%	2.36%	-0.01%
过去三年	8.64%	0.07%	13.49%	0.09%	-4.85%	-0.02%
过去五年	18.83%	0.07%	23.99%	0.09%	-5.16%	-0.02%
自基金合同生效起至今	55.22%	0.27%	65.99%	0.11%	-10.77%	0.16%

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

建信信用增强债券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



建信信用增强债券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



注：本报告期，本基金投资组合比例符合基金合同要求。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
李峰	本基金的基金经理	2017年5月15日	—	18	李峰先生，硕士。2007年5月至2012年9月任华夏基金管理公司基金会计业务经理、风控高级经理，2012年9月至2015年6月任建信基金管理公司交易员、交易主管，2015年7月至2016年6月任银华基金管理公司询价研究主管。2016年6月至今任建信基金管理公司基金经理助理、基金经理。2017年5月15日起任建信信用增强债券型证券投资基金的基金经理；2017年5月15日起任建信稳定鑫利债券型证券投资基金的基金经理；2018年2月2日至2020年3月17日任建信睿和纯债定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2018年3月14日起任建信睿丰纯债定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2019年3月8日起任建信中短债纯债债券型证券投资基金的基金经理；2019年8月6日至2023

					年 2 月 20 日任建信转债增强债券型证券投资基金的基金经理；2019 年 12 月 23 日至 2022 年 1 月 20 日任建信睿阳一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2019 年 12 月 31 日起任建信睿信三个月定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2020 年 12 月 16 日起任建信利率债策略纯债债券型证券投资基金的基金经理；2024 年 2 月 20 日起任建信睿阳一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理；2025 年 2 月 27 日起任建信丰融债券型证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

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

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券法》、《证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定和《建信信用增强债券型证券投资基金基金合同》的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待投资人，保护投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部制度，制定和修订了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》、《公司防范内幕交易管理办法》、《利益冲突管理办法》等风险管控制度。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未出现所有投资组合参与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的 5% 的情况。本报告期，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 年四季度，受到消费、投资下滑的拖累，宏观经济出现一定的下行压力，内需不足的问题依然存在。同步指标方面，12 月制造业采购经理人指数（PMI）录得 50.1%，虽然在年底重新回到荣枯线之上，但经济是否筑底依然需要后续观察。投资方面，受内需疲软叠加抢出口结束的影响，制造业投资、固定资产投资的累计同比增速均呈现回落趋势，而房地产累计投资增速跌幅的走扩，也成为拖累经济增长的重要原因。消费方面，1-11 月社会消费品零售总额同比增速录得 4.0%，但相较于前三季度依然回落 0.5 个百分点。整体看，2025 年四季度经济增长的动能有所回落，投资、消费的下滑继续向生产端传导，总需求不足的问题有待增量政策的应对与解决。

通胀方面，四季度通胀仍然偏弱，受到基数效应影响，居民消费价格指数（CPI）单月同比转正，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比降幅也有所收窄。受非食品项的拉动，1-11 月份居民消费价格 CPI 回到 0，高于前三季度 0.1 个百分点。工业品价格指数层面，10-11 月当月 PPI 同比分别录得-2.1%和-2.2%，需求疲软使得工业品价格在季度内转为下行，但基数效应导致读数有所回升。

货币政策方面，四季度人民银行整体维持宽松的货币环境。随着经济增长动能的放缓，央行加大对于资金面的呵护，资金利率维持低位。季度内央行并未进行降准、降息操作，但通过中期借贷便利（MLF）以及买断式逆回购净投放流动性合计 1.5 万亿。从资金利率中枢来看，7 天质押回购利率（R007）在 1.4%-1.6%的区间波动，除了年末时点有所上行外，资金价格整体平稳。汇率方面，四季度人民币汇率总体偏升值，12 月末人民币兑美元即期汇率收于 6.9890，较三季度末升值 1.82%。

债券市场方面，四季度受权益市场波动放大、基金销售新规落地传闻以及博弈央行货币政策等影响，债券收益率呈现震荡格局。季度内 10 年期国开债收益率下行 4BP 到 2.00%，而 1 年期国开债收益率则下行 5BP 至 1.55%，期限利差变化不大。权益市场方面，四季度股票市场呈现宽幅震荡，季度内沪深 300 指数小幅下跌 0.23%至 4629.94。而可转债表现好于大盘股，四季度末中证转债指数收于 491.90，相比于三季度末上涨 1.32%。

回顾四季度的基金管理工作，组合延续了前期的投资策略，以中短期限信用债作为底仓，获取稳定的票息收入，并通过可转债与长久期利率债的波段操作增厚收益。组合在季度内控制债券资产的久期，并维持偏高的可转债仓位，在季度内获取了一定的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金 C 净值增长率 0.06%，波动率 0.12%，业绩比较基准收益率 0.33%，波动率 0.07%。本报告期本基金 A 净值增长率 0.18%，波动率 0.12%，业绩比较基准收益率 0.33%，波动率 0.07%。

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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	199,876,062.52	97.26
	其中：债券	199,876,062.52	97.26
	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	5,398,652.42	2.63
8	其他资产	229,089.30	0.11
9	合计	205,503,804.24	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

无。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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

无。

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	3,206,843.31	1.60
2	央行票据	—	—
3	金融债券	60,381,072.49	30.11
	其中：政策性金融债	11,350,401.09	5.66
4	企业债券	10,082,025.20	5.03

5	企业短期融资券	21,260,196.65	10.60
6	中期票据	74,642,518.62	37.23
7	可转债（可交换债）	30,303,406.25	15.11
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	199,876,062.52	99.69

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	230404	23 农发 04	100,000	10,242,854.79	5.11
2	232480032	24 兴业银行二级资本债 02	100,000	10,198,986.30	5.09
3	042500094	25 迈瑞城投 CP001	100,000	10,197,755.07	5.09
4	102382914	23 汇金 MTN006A	100,000	10,144,504.11	5.06
5	232480039	24 广发银行二级资本债 01A	100,000	10,111,866.85	5.04

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

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

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

本基金本报告期末按公允价值占基金资产净值比例投资的前十名证券发行主体中，广发银行股份有限公司于 2025 年 9 月 12 日发布公告称公司于近日收到国家金融监督管理总局行政处罚决定书（金罚决字[2025]197 号），因公司相关贷款、票据、保理等业务管理不审慎，监管数据报送不合规等，被处以 6670 万元罚款。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合基金管理人投资制度的规定。

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

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,811.50
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	224,277.80
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	229,089.30

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	110075	南航转债	1,459,319.75	0.73
2	113052	兴业转债	1,359,478.41	0.68
3	118000	嘉元转债	1,180,563.46	0.59
4	127066	科利转债	1,158,905.41	0.58
5	127045	牧原转债	1,080,028.17	0.54
6	123114	三角转债	1,032,403.27	0.51
7	118049	汇成转债	1,027,016.13	0.51
8	123133	佩蒂转债	1,026,998.10	0.51
9	123254	亿纬转债	936,866.15	0.47
10	113667	春 23 转债	882,948.03	0.44
11	113045	环旭转债	881,457.92	0.44
12	127092	运机转债	817,852.37	0.41
13	113691	和邦转债	802,188.18	0.40
14	123216	科顺转债	792,428.78	0.40
15	110094	众和转债	742,209.65	0.37

16	113056	重银转债	739,158.24	0.37
17	123251	华医转债	701,954.32	0.35
18	123245	集智转债	698,166.35	0.35
19	118013	道通转债	695,641.86	0.35
20	127070	大中转债	683,302.88	0.34
21	123189	晓鸣转债	665,688.03	0.33
22	111010	立昂转债	656,295.26	0.33
23	123237	佳禾转债	606,629.11	0.30
24	118030	睿创转债	603,543.04	0.30
25	110090	爱迪转债	509,563.71	0.25
26	118055	伟测转债	501,437.88	0.25
27	118040	宏微转债	484,057.23	0.24
28	127109	电化转债	481,902.09	0.24
29	118018	瑞科转债	460,631.53	0.23
30	123124	晶瑞转 2	458,990.91	0.23
31	123119	康泰转 2	449,703.60	0.22
32	111017	蓝天转债	445,181.30	0.22
33	123188	水羊转债	409,519.92	0.20
34	123159	崧盛转债	409,119.00	0.20
35	123107	温氏转债	400,886.61	0.20
36	123178	花园转债	397,893.20	0.20
37	127030	盛虹转债	393,262.03	0.20
38	123221	力诺转债	309,035.57	0.15
39	127071	天箭转债	305,812.55	0.15
40	110098	南药转债	299,353.81	0.15
41	127024	盈峰转债	296,054.63	0.15
42	127099	盛航转债	294,029.55	0.15
43	111012	福新转债	234,294.00	0.12
44	118034	晶能转债	231,632.15	0.12
45	123247	万凯转债	229,811.65	0.11
46	113653	永 22 转债	173,843.24	0.09
47	123252	银邦转债	163,282.36	0.08

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	建信信用增强债券 A	建信信用增强债券 C
报告期期初基金份额总额	56,230,842.59	42,289,909.08
报告期期间基金总申购份额	40,749,580.24	3,706,391.20
减:报告期期间基金总赎回份额	9,556,108.83	13,442,147.63
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	87,424,314.00	32,554,152.65

注：如有相应情况，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

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	4,248,583.57
报告期期间买入/申购总份额	35,594,637.36
报告期期间卖出/赎回总份额	4,248,583.57
报告期期末管理人持有的本基金份额	35,594,637.36
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	29.67

注：期间申购/买入总份额含红利再投、转换入份额。期间赎回/卖出总份额含转换出份额。

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	赎回	2025-12-23	-4,248,583.57	-7,163,111.90	-
2	申购	2025-12-23	4,234,282.33	7,140,000.00	-
3	申购	2025-12-29	31,360,355.03	53,000,000.00	-
合计			31,346,053.79	52,976,888.10	

注：申购适用费率为 1000 元每笔。

§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

单位：份

投	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
---	----------------	------------

资 者 类 别	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 12 月 29 日 -2025 年 12 月 31 日	4, 248, 583. 57	35, 594, 637. 36	4, 248, 583. 57	35, 594, 637. 36	29. 67
产品特有风险							
本基金由于存在单一投资者份额占比达到或超过 20%的情况，可能会出现因集中赎回而引发的基金流动性风险，敬请投资者注意。本基金管理人将不断完善流动性风险管控机制，持续做好基金流动性风险的管控工作，审慎评估大额申赎对基金运作的影响，采取有效措施切实保护持有人合法权益。							

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、中国证监会批准建信信用增强债券型证券投资基金设立的文件；
- 2、《建信信用增强债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《建信信用增强债券型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《建信信用增强债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

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，在合理时间内取得上述文件的复印件。

建信基金管理有限责任公司

2026 年 1 月 21 日