

中银美元债债券型证券投资基金（QDII）

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 月 21 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	中银美元债债券（QDII）
基金主代码	002286
交易代码	002286
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,403,257,818.48 份
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争总回报最大化，以谋求长期保值增值。
投资策略	本基金通过研究全球市场经济运行趋势，深入分析不同国家和地区财政及货币策对本基金通过研究全球市场经济运行趋势，结合对中长期利率走势、通货膨胀及各类债券的收益率、波动性的预期，自上而下的决定债券投资久期，对投资组合类属资产的比例进行最优化配置和动态调整。
业绩比较基准	同期人民币一年期定期存款利率（税后）+1%
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于美元债券，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金可投资于境外证券，除了需要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之外，本基金还面临汇率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	中银基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中银美元债债券（QDII）人民币 A	中银美元债债券（QDII）人民币 C
下属分级基金的交易代码	002286	019893
报告期末下属分级基金的份额总额	911,592,098.83 份	491,665,719.65 份

注：中银美元债债券（QDII）人民币A份额包含人民币份额及美元份额，交易代码仅列示A类人民币份额代码。

§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)	
	中银美元债债券（QDII） 人民币 A	中银美元债债券（QDII） 人民币 C
1.本期已实现收益	8,584,249.40	4,375,666.13
2.本期利润	-5,043,959.06	-3,139,647.85
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0057	-0.0065
4.期末基金资产净值	1,131,992,320.440	607,728,680.930
5.期末基金份额净值	1.2418	1.2361

1、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。

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 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、中银美元债债券（QDII）人民币 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	-0.41%	0.17%	0.51%	0.01%	-0.92%	0.16%
过去六个月	0.32%	0.19%	1.03%	0.01%	-0.71%	0.18%
过去一年	3.36%	0.22%	2.06%	0.01%	1.30%	0.21%
过去三年	7.98%	0.26%	6.46%	0.01%	1.52%	0.25%
过去五年	7.05%	0.28%	11.25%	0.01%	-4.20%	0.27%
自基金合同	24.18%	0.26%	25.38%	0.01%	-1.20%	0.25%

生效日起						
------	--	--	--	--	--	--

2、中银美元债债券（QDII）人民币 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	-0.46%	0.17%	0.61%	0.01%	-1.07%	0.16%
过去六个月	0.22%	0.19%	1.23%	0.01%	-1.01%	0.18%
过去一年	3.16%	0.22%	2.46%	0.01%	0.70%	0.21%
自基金合同 生效日起	7.58%	0.24%	5.55%	0.01%	2.03%	0.23%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中银美元债债券型证券投资基金（QDII）
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
（2015 年 12 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日）

1. 中银美元债债券（QDII）人民币 A：



2. 中银美元债债券（QDII）人民币 C：



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起 6 个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
郑涛	基金经理	2016-06-07	-	16	金融学博士。曾任广发证券股份有限公司交易员。2015 年加入中银基金管理有限公司，曾任专户投资经理。2016 年 6 月至今任中银美元债基金基金经理，2017 年 6 月至 2019 年 10 月任中银丰实基金基金经理，2017 年 6 月至今任中银丰和基金基金经理，2017 年 12 月至今任中银丰禧基金基金经理，2018 年 1 月至 2025 年 5 月任中银丰荣基金基金经理，2018 年 3 月至 2020 年 6 月任中银中债 7-10 年国开债指数基金基金经理，2018 年 9 月至今任中银中债 3-5 年期农发行债券指数基金基金经理，2019 年 3 月至今

					任中银中债 1-3 年期国开行债券指数基金基金经理，2019 年 6 月至 2023 年 5 月任中银中债 1-3 年期农发行债券指数基金基金经理，2020 年 6 月至今任中银亚太精选基金基金经理，2023 年 6 月至今任中银中债 1-5 年进出口行债券指数基金基金经理。中级经济师。具备基金、证券、银行间本币市场交易员、黄金交易员从业资格。
邢科	基金经 理	2023-03-22	2025-12-19	23	中银基金管理有限公司联席投资总监（固定收益）、风控中台组组长，博士研究生。曾在国家外汇管理局中央外汇业务中心工作。2021 年加入中银基金管理有限公司，2023 年 3 月至 2025 年 12 月任中银美元债基金基金经理，2024 年 1 月至 2025 年 12 月任中银中债 1-5 年期国开行债券指数基金基金经理。具备基金从业资格。

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《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

本基金目前不设境外投资顾问。基金管理人有权选择、更换或撤销境外投资顾问，并根据法律法规和《基金合同》的有关规定公告。

4.3 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投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购管理办法》、《投资流通受限类证券和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

4.4.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生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。

4. 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 宏观经济分析

海外经济和政策方面，四季度主要发达经济体呈现分化格局。经济方面，受中小企业投资走弱和政府暂时停摆拖累，美国经济动能趋缓，亚特兰大联储相关模型最新预测其四季度实际 GDP 环比折年率为 2.7%，较第三季度的 4.3% 显著回落。劳动力市场明显降温，失业率从 9 月的 4.4% 跳升至 11 月的 4.6%，创近四年来新高。经济结构上延续制造弱、服务强特征，消费与净出口仍维持韧性。欧洲经济继续依靠服务业的温和扩张来对冲制造业的疲软，呈现弱复苏格局，同内部经济体表现出现分化，德法等领头国相对疲软。日本出口持续改善，投资维持韧性。货币政策方面，美联储虽在 12 月年内连续第三次降息 25bp 并启动扩表，但内部分歧明显加大，后续降息门槛或将提升。由于通胀接近政策目标，欧央行四季度继续暂

停降息。由于通胀压力持续，货币政策正常化压力渐增，日央行年底加息至 0.75%。

国内经济方面，四季度经济增速边际有所放缓。11 月工业增加值同比增长 4.8%，较 9 月回落 1.7 个百分点。从经济增长动能来看，出口增速边际回落但仍保持在较高增速，11 月以美元计价的出口同比增速回落 2.3 个百分点至 5.9%。消费增速进一步放缓，11 月社会消费品零售总额增速较 9 月值回落 1.7 个百分点至 1.3%。投资中基建、制造业投资增速放缓，房地产投资延续负增长，11 月固定资产投资累计同比增速较 9 月回落 2.1 个百分点至 -2.6%。价格方面，通胀读数温和回升，11 月 CPI 同比增速较 9 月回升 1.0 个百分点至 0.7%，11 月 PPI 同比增速较 9 月回升 0.1 个百分点至 -2.2%。需要注意的是，尽管目前部分经济数据短期有所走弱，但中国经济的整体发展质量仍然维持稳中有升的趋势，科技创新、产业升级与内需潜力释放仍在不断进行和强化过程中，中国经济仍然呈现出很强的活力与韧性。

2. 市场回顾

四季度债市整体上涨，结构上信用债相对表现更好。其中，中债总财富指数上涨 0.33%，中债银行间国债财富指数上涨 0.14%，中债企业债总财富指数上涨 0.81%。在收益率曲线方面，国债收益率曲线走势延续陡峭化。其中，10 年国债收益率从 1.86% 下行 1.32bps 至 1.85%，10 年期国开收益率从 2.04% 下行 3.60bps 至 2.00%，10 年国债与 1 年国债期限利差从 49.52bps 走扩 1.49bps 至 51.01bps，30 年国债与 10 年国债期限利差从 38.56bps 走扩 3.45bps 至 42.01bps。

美债方面，9 月下旬至 10 月下旬，9 月议息会议如期降息 25BP 后，市场定价利好出尽、政府停摆、贸易摩擦再现推升避险情绪等影响下，美债收益率先上后下，截至 10 月 28 日，10 年期美债收益率较 9 月 17 日下行 7BP 至 3.99%。首先，尽管 9 月 FOMC 会议如期降息 25BP，但因市场此前已充分交易年内降息 3 次的乐观预期，叠加 8 月零售数据环比超预期回升 0.6% 及部分联储官员的鹰派发声，导致降息落地后美债市场止盈回调；同时，美国政府时隔 7 年再度停摆，市场对美国长期财政可持续性的担忧再度升温，进一步推升了收益率。随后，9 月 ADP 新增就业环比再下降 2.5 万人至下降 3 万人，劳动力市场走弱的交易逻辑再起，叠加特朗普威胁对华加征 100% 关税导致避险情绪升温，两者共同推动美债收益率下行。截至 10 月 28 日，10 年期美债收益率较 9 月 17 日下行 7BP 至 3.99%。

10 月底以来，受市场降息预期分歧及日本央行加息导致套息交易逆转的影响，美债市场震荡走弱，收益率呈“N”型走势，截至 12 月 30 日，10 年期美债收益率较 10 月 28 日上行 15BP 至 4.14%。一方面，市场对降息预期的摇摆导致美债市场震荡，12 月降息概率在

30%-80%间宽幅波动。10 月 FOMC 会议虽如期降息 25BP 并宣布自 12 月起停止缩表，但鲍威尔对 12 月降息态度偏鹰，且会议纪要显示美联储内部分歧较大，导致市场降息预期回落，收益率上行；随后，在沃勒等官员持续鸽派发言下，市场降息预期再度回升，推动收益率回落。另一方面，日本央行行长植田和男的鹰派发言，以及后续的日央行加息落地，导致套息交易逆转，美债市场遭遇抛售，推动美债收益率再度上行。截至 12 月 30 日，10 年期美债收益率较 10 月 28 日上行 15BP 至 4.14%。

3.运行分析

我们积极参与美国国债的波段交易，久期上维持行业中性偏高的久期水平。信用债上，对于中资美元债，短期美联储确定性降息背景下，投资级主体收益率上行风险不大，静态收益率仍具备吸引力，我们预计后续利差可能继续维持低位。我们积极把握投资级主体配置机会，收益率上重点配置中长期高等级信用债，继续优化配置债券类别和结构。美国收益率曲线虽然解除倒挂，但短端资金成本高，投资级套息保护不足，故仍不采用杠杆套息策略。

4. 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金人民币 A 类份额净值增长率为-0.41%，同期业绩比较基准收益率为 0.51%。

报告期内，本基金人民币 C 类份额净值增长率为-0.46%，同期业绩比较基准收益率为 0.61%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,699,494,040.09	95.66
	其中：债券	1,699,494,040.09	95.66
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	70,121,382.00	3.95
8	其他各项资产	6,985,608.74	0.39
9	合计	1,776,601,030.83	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
AA+	789,722,448.17	45.39
A-至 A+	386,595,136.56	22.22
BBB-至 BBB+	523,176,455.36	30.07

注：本债券投资组合主要采用标准普尔、穆迪等机构提供的债券信用评级信息。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	US91282CN C19	T 4 1/4 05/15/35	170,799,840	173,290,179.55	9.96
2	US91282C MM00	T 4 5/8 02/15/35	161,662,400	170,750,967.91	9.81
3	US91282CN T44	T 4 1/4 08/15/35	80,128,320	82,053,141.63	4.72

4	US91282C MK44	T 4 3/8 01/31/32	42,172,800	44,137,616.98	2.54
5	US91282CE P23	T 2 7/8 05/15/32	45,687,200	43,266,417.39	2.49

注：1、债券代码为 ISIN 码。

2、数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金。

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没有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。

5.10.2 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	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,985,608.74
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	6,985,608.74

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

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，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	中银美元债债券(QDII) 人民币A	中银美元债债券(QDII) 人民币C
本报告期期初基金份额总额	841,406,126.16	447,250,475.47
报告期期间基金总申购份额	133,291,940.04	98,516,461.49
减：报告期期间基金总赎回份额	63,105,967.37	54,101,217.31
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	911,592,098.83	491,665,719.65

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	中银美元债债券（QDII）人 民币 A	中银美元债债券（QDII）人 民币 C
报告期期初管理人持有的本基 金份额	86,790,468.50	-
本报告期买入/申购总份额	0.00	-
本报告期卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基 金份额	86,790,468.50	-
报告期期末持有的本基金份额 占基金总份额比例（%）	9.52	-

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、赎回或买卖本基金。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银美元债债券型证券投资基金（QDII）募集注册的文件；
- 2、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）招募说明书》；
- 4、《中银美元债债券型证券投资基金（QDII）托管协议》；
- 5、法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内在指定报刊上披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

8.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站 www.bocim.com。

8.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日