

招商金睿 90 天持有期债券型证券投资 基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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。

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	招商金睿 90 天持有期债券	
基金主代码	024279	
交易代码	024279	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2025 年 6 月 19 日	
报告期末基金份额总额	241,333,226.81 份	
投资目标	本基金力争在控制投资风险的前提下，实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金采用的债券投资策略包括：久期策略、期限结构策略、个券选择策略和相对价值判断策略等，对于可转换债券和可交换债券、信用债等投资品种，将根据其特点采取相应的投资策略。 本基金的其他主要投资策略包括：金融衍生品投资策略。	
业绩比较基准	中债综合（全价）指数收益率×85%+中证可转债及可交换债券指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商金睿 90 天持有期债券 A	招商金睿 90 天持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	024279	024280
报告期末下属分级基金的份	163,297,175.49 份	78,036,051.32 份

额总额		
-----	--	--

§ 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）	
	招商金睿 90 天持有期债券 A	招商金睿 90 天持有期债券 C
1.本期已实现收益	640,509.99	250,792.61
2.本期利润	813,426.01	328,657.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0029	0.0025
4.期末基金资产净值	164,011,564.32	78,293,099.26
5.期末基金份额净值	1.0044	1.0033

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。

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

招商金睿 90 天持有期债券 A

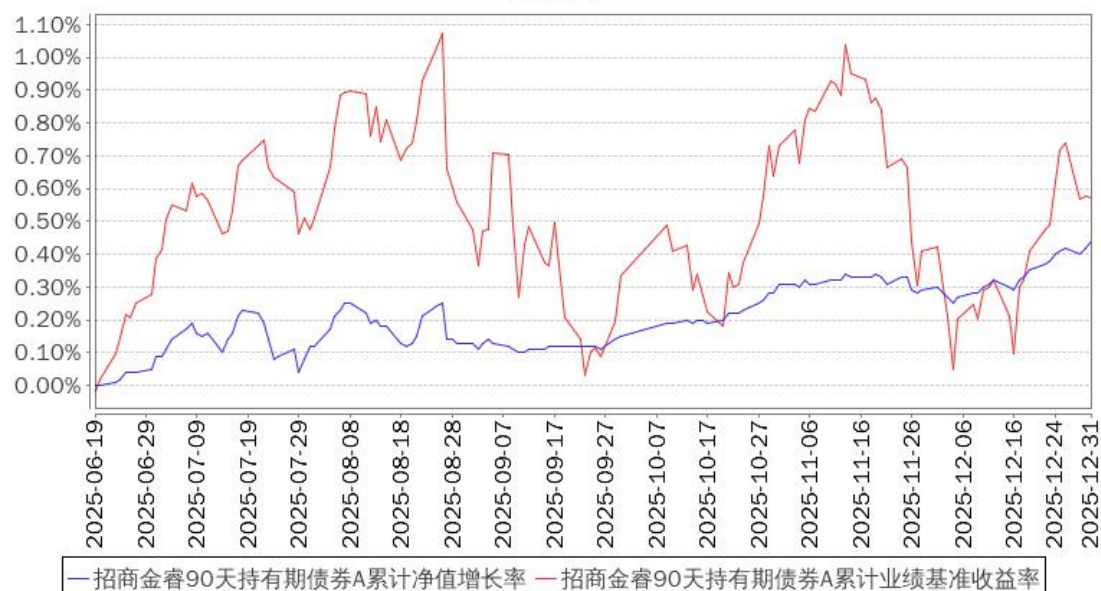
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.29%	0.01%	0.24%	0.10%	0.05%	-0.09%
过去六个月	0.39%	0.02%	0.29%	0.10%	0.10%	-0.08%
自基金合同生效起至今	0.44%	0.02%	0.57%	0.10%	-0.13%	-0.08%

招商金睿 90 天持有期债券 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.24%	0.02%	0.24%	0.10%	0.00%	-0.08%
过去六个月	0.29%	0.02%	0.29%	0.10%	0.00%	-0.08%
自基金合同生效起至今	0.33%	0.02%	0.57%	0.10%	-0.24%	-0.08%

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

招商金睿90天持有期债券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



招商金睿90天持有期债券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：本基金合同于 2025 年 6 月 19 日生效，截至本报告期末基金成立未满一年；自基金成立日起 6 个月内为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例符合合同约定。

§ 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		
郭敏	本基金 基金经 理	2025 年 6 月 19 日	-	12	女，硕士。曾任职于安永（中国）企业咨询有限公司，从事咨询工作；2013 年 6 月加入中荷人寿保险有限公司，任投资部信用评估研究员，主要负责银行协议存款评级以及信用债内部评级和研究工作；2015 年 5 月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任高级研究员，招商招利一年期理财债券型证券投资基金、招商招诚半年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商中债-1-3 年高等级央企主题债券指数证券投资基金、招商鑫福中短债债券型证券投资基金、招商安锦债券型证券投资基金、招商瑞联 1 年持有期混合型证券投资基金、招商安颐稳健债券型证券投资基金基金经理，现任招商招旭纯债债券型证券投资基金、招商鑫悦中短债债券型证券投资基金、招商招坤纯债债券型证券投资基金、招商添荣 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添泰 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商金睿 90 天持有期债券型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，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，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度,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,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人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。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,公司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%的交易共有 6 次,为旗下指数及量化等组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济回顾:

2025 年四季度,经济数据边际走弱,尤其投资端下行较快。投资方面,11 月固定资产投资完成额累计同比下降 2.6%,投资端增速边际明显下滑,其中地产投资增速依然低迷,11 月房地产开发投资累计同比下降 15.9%,近期地产销售量价仍偏弱,需持续关注后续地产政策出台的可能性;11 月基建投资累计同比增长 0.1%,不含电力口径下的基建投资累计同比下降 1.1%,地方政府主导的基建增速仍偏弱,这与严控城投融资、部分新增专项债用于化债的趋势相符;11 月制造业投资累计同比增长 1.9%,制造业投资增速在四季度显著下降。消费方面,随着以旧换新促消费政策的退坡,11 月社会消费品零售总额累计同比增长 4.0%,较三季度有一定下滑。对外贸易方面,11 月出口金额累计同比增长 5.4%,11 月当月出口金额同比增长 5.9%,尽管国际贸易环境复杂,但非美国家出口的强势对整体出口规模形成支撑。生产方面,12 月制造业 PMI 指数为 50.1%,重新回升至荣枯线以上,可能与年末政策资金集中拨付有关,12 月的生产指数和新订单指数分别为 51.7%和 50.8%,生产表现仍好于需求。

债券市场回顾:

2025 年四季度，债市呈现“多空交织、超长端承压”的特征，整体围绕政策导向与机构行为博弈展开，10 年期国债收益率维持 1.75%-1.85% 的区间震荡，最终以震荡偏弱格局收尾。具体来看，10 月市场先抑后扬，国际贸易环境变化叠加地缘博弈变数，收益率阶段性下台阶，随后在政策博弈下围绕 1.83% 窄幅震荡。月末央行重启国债买卖的重磅利好落地，叠加权益市场兑现前期政策利好，带动长债收益率突破 1.8%，短期做多情绪升温；11 月市场情绪转向谨慎，尽管基本面数据偏弱对债市存在小幅利多，但央行购债规模不及预期制约上涨动能；12 月机构赎回扰动加剧市场波动，尽管政府债发行进入尾声、隔夜资金价格创年内新低，但降息预期收缩、超长债供给压力及银行承接能力担忧主导市场，30 年期国债领跌引发超长端显著调整，利差重新定价，10 年期国债收益率一度触及 1.85% 区间上限。此后中央经济工作会议落地催生政策预期，短暂提振做多热情，但机构年末考核兑现利润等因素持续压制配置需求，超长端持续弱势。

基金操作：

本基金在报告期内，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。债券投资方面，本组合在市场收益率波动过程中积极调整仓位，顺应市场趋势，优化资产配置结构，努力提高组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 0.29%，同期业绩基准增长率为 0.24%，C 类份额净值增长率为 0.24%，同期业绩基准增长率为 0.24%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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

金额单位：人民币元

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	202,347,453.36	81.86
	其中：债券	202,347,453.36	81.86
	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	30,003,816.48	12.14
	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	14,837,117.07	6.00
8	其他资产	10,057.56	0.00
9	合计	247,198,444.47	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

本基金本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	1,004,614.95	0.41
2	央行票据	-	-
3	金融债券	76,679,670.68	31.65
	其中：政策性金融债	40,325,994.52	16.64
4	企业债券	45,618,131.24	18.83
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	71,009,207.11	29.31
7	可转债（可交换债）	8,035,829.38	3.32
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,347,453.36	83.51

5.5 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

金额单位：人民币元

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	240931	24 建集 Y2	200,000	20,343,041.10	8.40
2	250421	25 农发 21	200,000	20,161,408.22	8.32
3	102484556	24 河钢股 MTN001	200,000	20,099,492.60	8.30
4	242380022	23 重庆银行永续债 01	100,000	10,745,000.00	4.43
5	102380067	23 徐州经开 MTN001	100,000	10,405,216.44	4.29

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名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

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。在国债期货投资时，本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系，选择定价合理的国债期货合约，其次，考虑国债期货各合约的流动性情况，最终确定与现货组合的合适匹配，以达到风险管理的目标。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险指标说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-

国债期货投资本期收益（元）	-129,944.90
国债期货投资本期公允价值变动（元）	-16,400.00

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除 23 重庆银行永续债 01（证券代码 242380022）、24 河钢股 MTN001（证券代码 102484556）、24 华夏银行债 01（证券代码 212480004）、25 国开 06（证券代码 250206）、25 农发 21（证券代码 250421）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、23 重庆银行永续债 01（证券代码 242380022）

根据 2025 年 10 月 22 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被国家金融监督管理总局重庆监管局处以罚款。

根据 2025 年 11 月 27 日发布的相关公告，该证券发行人因涉嫌违反法律法规被国家外汇管理局重庆市分局处以罚款，给予警告，并没收违法所得。

根据 2025 年 12 月 5 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被央行万州分行处以罚款，并给予警告。

2、24 河钢股 MTN001（证券代码 102484556）

根据 2025 年 12 月 26 日发布的相关公告，该证券发行人因内部制度不完善、信息披露虚假或严重误导性陈述被河北证监局给予警示。

3、24 华夏银行债 01（证券代码 212480004）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、内部制度不完善、涉嫌违反法律法规、违反反洗钱法、未按期申报税款等原因，多次受到监管机构的处罚。

4、25 国开 06（证券代码 250206）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

5、25 农发 21（证券代码 250421）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因未依法履行职责、未按期申报税款、违反税收管理规定等原因，多次受到监管机构的处罚。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

根据基金合同规定，本基金的投资范围不包括股票。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	10,057.56
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	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	10,057.56

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	127030	盛虹转债	344,104.27	0.14
2	118034	晶能转债	336,046.64	0.14
3	127045	牧原转债	285,649.77	0.12
4	128134	鸿路转债	267,922.90	0.11
5	111010	立昂转债	254,481.84	0.11
6	123245	集智转债	244,114.11	0.10
7	113049	长汽转债	217,899.55	0.09
8	118055	伟测转债	204,668.52	0.08
9	123176	精测转 2	201,466.33	0.08
10	118050	航宇转债	184,371.96	0.08
11	123121	帝尔转债	182,310.88	0.08
12	123254	亿纬转债	165,524.05	0.07
13	127046	百润转债	156,339.10	0.06
14	118000	嘉元转债	145,389.59	0.06
15	118030	睿创转债	144,388.29	0.06
16	110090	爱迪转债	142,734.93	0.06
17	127037	银轮转债	136,701.18	0.06
18	118038	金宏转债	136,438.22	0.06
19	127076	中宠转 2	134,522.14	0.06
20	110093	神马转债	133,740.25	0.06
21	113687	振华转债	129,246.50	0.05
22	118033	华特转债	126,686.85	0.05
23	123165	回天转债	125,106.99	0.05
24	123179	立高转债	120,426.03	0.05
25	118022	锂科转债	120,369.59	0.05
26	110085	通 22 转债	119,702.47	0.05
27	111018	华康转债	90,567.59	0.04

28	123253	永贵转债	83,225.33	0.03
29	123131	奥飞转债	79,859.64	0.03
30	113053	隆 22 转债	79,829.69	0.03
31	127089	晶澳转债	76,151.77	0.03
32	110074	精达转债	74,790.36	0.03
33	123210	信服转债	74,163.52	0.03
34	113650	博 22 转债	60,912.47	0.03
35	113623	凤 21 转债	56,498.93	0.02
36	123194	百洋转债	51,997.70	0.02
37	127038	国微转债	39,428.63	0.02
38	118031	天 23 转债	38,332.73	0.02
39	111014	李子转债	37,049.22	0.02
40	127085	韵达转债	35,759.55	0.01
41	127104	姚记转债	34,684.85	0.01
42	127082	亚科转债	31,570.63	0.01
43	110089	兴发转债	29,078.41	0.01
44	113069	博 23 转债	29,041.51	0.01
45	123195	蓝晓转 02	26,836.44	0.01
46	127069	小熊转债	25,331.59	0.01
47	113666	爱玛转债	24,958.77	0.01
48	123182	广联转债	17,113.47	0.01
49	113058	友发转债	14,725.07	0.01
50	110075	南航转债	13,754.19	0.01
51	127067	恒逸转 2	13,084.92	0.01
52	110087	天业转债	12,709.12	0.01
53	127056	中特转债	12,125.33	0.01
54	123117	健帆转债	11,865.75	0.00

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商金睿 90 天持有期债券 A	招商金睿 90 天持有期债券 C
报告期期初基金份额总额	398,063,499.41	220,858,633.05
报告期期间基金总申购份额	19,942.57	108,802.55
减：报告期期间基金总赎回份额	234,786,266.49	142,931,384.28
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	163,297,175.49	78,036,051.32

§ 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无运用固有资金投资本基金的情况。

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无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商金睿 90 天持有期债券型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商金睿 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商金睿 90 天持有期债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商金睿 90 天持有期债券型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2026 年 1 月 21 日