招商安凯债券型证券投资基金 2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 27 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约定，于 2026 年 10 月 26 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 2026 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商安凯债券
基金主代码	017556
交易代码	017556
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 3 月 3 日
报告期末基金份额总额	53,513,341.85 份
投资目标	在保持资产流动性的基础上，通过积极主动的投资管理，合理配置债券等固定收益类资产和权益类资产，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金在合同约定的范围内实施稳健的整体资产配置，通过对国内外宏观经济状况、证券市场走势、市场利率走势以及市场资金供求情况、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析，预测各类资产在长、中、短期内的风险收益特征，进而进行合理资产配置。 本基金其它投资策略包括：债券投资策略、股票投资策略、港股投资策略、国债期货投资策略、存托凭证投资策略。
业绩比较基准	中债-优选投资级信用债全价（1-3 年）指数收益率×90%+中证 800 指数收益率×7%+恒生综合指数收益率×3%
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。 本基金资产投资于港股通标的股票，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，

	包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

注：根据《招商基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》，本基金业绩比较基准自 2026 年 9 月 21 日起变更为“中债-优选投资级信用债全价（1-3 年）指数收益率×90%+中证 800 指数收益率×7%+恒生综合指数收益率×3%”。

§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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）
1.本期已实现收益	8,739.70
2.本期利润	-514,927.95
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0066
4.期末基金资产净值	54,772,378.78
5.期末基金份额净值	1.0235

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 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

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	-0.54%	0.23%	-0.58%	0.15%	0.04%	0.08%
过去六个月	-0.34%	0.21%	0.64%	0.17%	-0.98%	0.04%
过去一年	-1.58%	0.19%	-0.14%	0.16%	-1.44%	0.03%
过去三年	14.21%	0.20%	8.64%	0.16%	5.57%	0.04%
自基金合同	16.79%	0.20%	8.18%	0.16%	8.61%	0.04%

生效起至今						

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



注：根据《招商基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》，本基金业绩比较基准自 2026 年 9 月 21 日起变更为“中债-优选投资级信用债全价（1-3 年）指数收益率×90%+中证 800 指数收益率×7%+恒生综合指数收益率×3%”。

§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		
蔡振	本基金基金经理	2023 年 3 月 3 日	-	12	男，硕士。2014 年 7 月加入招商基金管理有限公司量化投资部，曾任 ETF 专员、研究员，主要从事量化投资策略的研究，曾任招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商盛合灵活配置混合型证券投资基金基金经理，现任招商安阳债券型证券投资基金、招商安盈债券型证券投资基金、招商中证 1000 指数增强型证券投资基金、招商安嘉债券型证券投资基金、招商中证 1000 增强策略

					交易型开放式指数证券投资基金、招商安凯债券型证券投资基金、招商兴福灵活配置混合型证券投资基金、招商沪深 300 增强策略交易型开放式指数证券投资基金、招商中证 500 等权重指数增强型证券投资基金、招商红利量化选股混合型证券投资基金、招商沪深 300 增强策略交易型开放式指数证券投资基金发起式联接基金、招商上证科创板综合价格指数增强型发起式证券投资基金、招商安琪债券型证券投资基金基金经理。
苏超	本基金基金经理	2025 年 12 月 25 日	-	16	女，硕士。2010 年 6 月至 2014 年 6 月在国金证券股份有限公司工作，任研究所分析师；2014 年 6 月至 2015 年 7 月在中泰证券股份有限公司（原齐鲁证券有限公司）工作，任研究所分析师；2015 年 7 月至 2023 年 6 月在国投瑞银基金管理有限公司工作，先后任研究部高级研究员、基金经理助理。2023 年 6 月加入招商基金管理有限公司，现任招商品质发现混合型证券投资基金、招商丰盛稳定增长灵活配置混合型证券投资基金、招商安凯债券型证券投资基金基金经理。
李文程	本基金基金经理	2026 年 6 月 12 日	-	15	女，硕士。2011 年 7 月至 2015 年 11 月在中国人保资产管理有限公司工作,任助理投资经理；2015 年 12 月至 2017 年 8 月在上海海通证券资产管理公司工作,任投资经理；2017 年 8 月至 2025 年 10 月在兴银基金管理有限责任公司工作，任基金经理；2025 年 10 月加入招商基金管理有限公司，现任招商安凯债券型证券投资基金、招商瑞恒一年持有期混合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 16 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

2026 年三季度，国内宏观经济延续“供给修复强于需求、外需韧性强于内需”的结构性分化格局：工业生产与出口链条维持较高景气度，内需修复斜率仍偏平缓；物价整体运行温和，CPI 维持在低通胀区间，PPI 受国际油价上行、国内部分行业“反内卷”供给侧约束政策推进共同影响，同比边际回升。国内政策端坚持“托底而非强刺激”的总量基调：总量层面保持战略定力，1 年期、5 年期以上 LPR 已连续 16 个月维持不变；结构层面精准加力，9 月末落地抵押补充贷款 PSL 利率下调 25bp 并扩大支持范围、政策性再贷款额度扩容、首套住房贷款贴息等结构性货币政策工具，定向托底实体经济薄弱环节。海外环境出现超预期紧缩变化：受美伊地缘冲突升级推升布伦特原油价格突破 100 美元/桶、全球能源通胀压力反弹触发，美联储、欧央行、日本央行于 9 月同步加息 25bp，为主要发达经济体罕见的集

体紧缩转向；全球长端无风险利率大幅抬升，季末 10 年期美债收益率升至 5.2%－5.3%区间，创 2002 年以来新高，欧洲、日本主权债长端收益率同步上行，全球利率中枢系统性上移。

从债市定价逻辑看，国内弱总需求格局下货币政策未推出强刺激总量政策的组合，为债券市场创造了较为友好的内部运行环境，支撑三季度国内债券行情取得较好表现；但海外长端利率高企带来的跨境资本流动压力、输入性能源通胀对通胀预期的扰动，也在客观上约束了国内货币政策总量宽松的操作空间。

三季度全球债市受海外长端利率大幅上行冲击普遍遭遇调整，国内债券市场依托内部基本面支撑走出独立行情。分维度复盘来看：利率债走势层面，10 年期国债收益率本季度在 1.66%－1.75%的历史低位区间窄幅运行，季末收于约 1.68%，收益率中枢较二季度仅小幅下移约 5bp，趋势性下行动能偏弱；曲线形态上，超长端品种弹性更强，30 年期国债收益率下行至 2.10%附近，带动 30Y-10Y 国债期限利差压缩至 41bp，触及年内低位。分品类看，信用债整体收益表现跑赢同期限利率债，各等级信用利差持续收窄至历史极低分位，票息叠加估值修复的收益贡献突出。

季初我们即判断，三季度债市不具备单边趋势性走牛的基础，行情主线将围绕“利率低位宽幅震荡、结构性机会主导”展开。基于这一判断，报告期内组合整体维持中性略偏高的久期定位，均衡票息底仓与交易弹性：基础仓位坚持票息为王，优先配置信用资质扎实的标的，获取静态票息与曲线骑乘收益，筑牢组合收益安全垫；同时预留部分灵活操作仓位，结合市场波动节奏阶段性参与超长端利率债的波段交易，同时重点增配流动性充足、信用资质稳健的超长久期地方政府债与铁道债品种，充分捕捉超长端行情的收益弹性，贡献了较为可观的资本利得，进一步增厚组合业绩。

股票方面，三季度 A 股市场经历了显著的风格切换，科技成长板块降温，周期及红利风格相对占优。7 月美债收益率突破、韩国加息及股市剧烈去杠杆，带动全球 AI 交易拥挤度出清。8 月市场定价回归业绩驱动，绩优板块有所修复。8 月下旬至 9 月，美债收益率飙升、美欧日同步加息压制全球市场风险偏好，市场缩量磨底，9 月日均成交额相较 6 月下降逾 40%。三季度上证指数跌 6.2%，沪深 300 跌 12.5%。创业板下跌 27.8%，科创 50 下跌 30.7%，二者均为历史最大单季跌幅。行业结构性分化明显，煤炭、石油石化、农林牧渔表现靠前，上半年领涨的电子、通信在三季度跌幅较大。H 股走势则先扬后抑，报告期内，恒指上涨 7.6%，恒科下跌 4.9%。创新药、金融、能源表现相对突出，TMT 回调明显，AI 应用股波动较大。

股票组合延续相对均衡的久期结构，主要布局于制造业、科技行业以及部分估值合理的内需企业。在报告期内，我们小幅调整结构，降低电子、机械的持仓，增加了石油石化、计算机行业的配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为-0.54%，同期业绩基准增长率为-0.58%。

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	9,342,110.41	13.77
	其中：股票	9,342,110.41	13.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	56,908,205.86	83.85
	其中：债券	56,908,205.86	83.85
	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	1,477,194.38	2.18
8	其他资产	139,390.72	0.21
9	合计	67,866,901.37	100.00

注：上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币 4,451,154.76 元，占基金净值比例 8.13%。

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

金额单位：人民币元

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	374,976.00	0.68
B	采矿业	738,116.00	1.35
C	制造业	3,001,912.65	5.48
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	775,951.00	1.42
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
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	4,890,955.65	8.93

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	668,922.07	1.22
非日常生活消费品	727,027.66	1.33
日常消费品	-	-
能源	967,821.34	1.77
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	191,807.37	0.35
信息技术	1,605,464.70	2.93
原材料	-	-
房地产	-	-
公用事业	290,111.62	0.53
合计	4,451,154.76	8.13

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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

金额单位：人民币元

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	02883	中海油田服务	150,326	967,821.34	1.77
2	00981	中芯国际	16,500	859,042.35	1.57
3	688187	时代电气	14,680	654,728.00	1.20
3	03898	时代电气	7,309	177,308.66	0.32
4	002352	顺丰控股	25,300	775,951.00	1.42
5	00268	金蝶国际	118,384	746,422.35	1.36

6	09988	阿里巴巴-W	7,945	727,027.66	1.33
7	00700	腾讯控股	1,808	668,922.07	1.22
8	002430	杭氧股份	26,700	668,568.00	1.22
9	600887	伊利股份	20,300	554,190.00	1.01
10	688425	铁建重工	136,127	537,701.65	0.98

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	3,032,136.99	5.54
2	央行票据	-	-
3	金融债券	25,589,553.15	46.72
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	22,202,866.35	40.54
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	4,046,299.51	7.39
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	2,037,349.86	3.72
10	合计	56,908,205.86	103.90

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

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	232480005	24 农行二级资本债 01B	50,000	5,411,723.29	9.88
2	242580038	25 兴业银行永续债 02BC	50,000	5,093,409.59	9.30
3	242680016	26 光大银行永续债 02	50,000	5,065,334.79	9.25
4	245284	大唐 YK14	50,000	5,036,856.16	9.20
5	242680043	26 工行永续债 04BC	50,000	5,014,780.55	9.16

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

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国农业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家税务总局北京市海淀区税务局第二税务所的处罚。兴业银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局的处罚。中国光大银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家外汇管理局北京市分局的处罚。中国工商银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。中国建设银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局、国家外汇管理局北京市分局、中国人民银行的处罚。

本基金对上述主体所发行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。

除上述主体外，基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

5.11.2

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

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	14,106.71
2	应收证券清算款	122,594.30
3	应收股利	2,689.71
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	139,390.72

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末投资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

报告期期初基金份额总额	105,607,156.74
报告期期间基金总申购份额	21,213.75
减：报告期期间基金总赎回份额	52,115,028.64
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	53,513,341.85

§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 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	20260701-20260823, 20260909-20260930	23,369,036.05	-	11,684,518.00	11,684,518.05	21.83%
机构	2	20260824-20260930	12,642,225.03	-	-	12,642,225.03	23.62%
机构	3	20260728-20260803	19,443,907.36	-	19,443,907.36	-	-
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注：1、报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第 2 位；

2、申购份额包含申购、定期定额投资、转换转入、红利再投资或者买入等业务增加的份额，赎回份额包含赎回、转换转出或者卖出等业务减少的份额。

§9 备查文件目录

9.1 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安凯债券型证券投资基金设立的文件；

3、《招商安凯债券型证券投资基金基金合同》；

4、《招商安凯债券型证券投资基金托管协议》；

5、《招商安凯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。

9.2 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

9.3 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。

客户服务电话：400-887-9555

网址：http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司

2026 年 10 月 27 日