招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金 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	招商瑞恒一年持有期混合
基金主代码	009377
交易代码	009377
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 22 日
报告期末基金份额总额	264,732,698.75 份
投资目标	本基金以追求绝对收益为目标，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的，采取稳健的投资策略，在控制投资招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金基金合同风险的基础之上确定大类资产配置比例，力争使投资者获得较为合理的绝对收益。本基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、存托凭证投资策略等部分组成。
业绩比较基准	中债-综合财富(总值)指数收益率×85%+中证 800 指数收益率×7%+恒生指数收益率×3%+活期存款基准利率×5%
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。 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	
下属分级基金的基金简称	招商瑞恒一年持有期混合 A	招商瑞恒一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	009377	009378
报告期末下属分级基金的份额总额	143,211,438.08 份	121,521,260.67 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（2026 年 7 月 1 日－2026 年 9 月 30 日）	
	招商瑞恒一年持有期混合 A	招商瑞恒一年持有期混合 C
1.本期已实现收益	-2,522,449.00	-2,229,892.21
2.本期利润	-6,816,853.50	-5,776,925.59
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0460	-0.0460
4.期末基金资产净值	170,126,065.30	140,722,437.02
5.期末基金份额净值	1.1879	1.1580

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

招商瑞恒一年持有期混合 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	-3.67%	0.29%	0.09%	0.11%	-3.76%	0.18%
过去六个月	-1.58%	0.25%	2.17%	0.13%	-3.75%	0.12%

过去一年	0.82%	0.22%	2.50%	0.14%	-1.68%	0.08%
过去三年	4.75%	0.16%	17.06%	0.16%	-12.31%	0.00%
过去五年	7.04%	0.14%	21.65%	0.16%	-14.61%	-0.02%
自基金合同生效起至今	18.79%	0.14%	27.95%	0.17%	-9.16%	-0.03%

招商瑞恒一年持有期混合 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	-3.76%	0.29%	0.09%	0.11%	-3.85%	0.18%
过去六个月	-1.78%	0.24%	2.17%	0.13%	-3.95%	0.11%
过去一年	0.42%	0.22%	2.50%	0.14%	-2.08%	0.08%
过去三年	3.50%	0.16%	17.06%	0.16%	-13.56%	0.00%
过去五年	4.92%	0.14%	21.65%	0.16%	-16.73%	-0.02%
自基金合同生效起至今	15.80%	0.14%	27.95%	0.17%	-12.15%	-0.03%

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





§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		
张韵	本基金基金经理	2023 年 4 月 11 日	-	14	女，理学硕士。2012 年 9 月加入国泰基金管理有限公司，曾任研究员、基金经理助理；2015 年加入招商基金管理有限公司，曾任招商安瑞进取债券型证券投资基金、招商安润保本混合型证券投资基金、招商增荣灵活配置混合型证券投资基金（LOF）、招商安达灵活配置混合型证券投资基金、招商兴华灵活配置混合型证券投资基金、招商丰德灵活配置混合型证券投资基金、招商睿诚定期开放混合型证券投资基金、招商 3 年封闭运作战略配售灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金经理，现任招商安元灵活配置混合型证券投资基金、招商兴福灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金、招商安泰平衡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，国内经济数据依然缺乏亮点，出口的数据也开始分化，受 AI 驱动的相关电子产品出口价格涨幅明显，但出口数量的增长有限。财政政策的发力依然较为克制，对需求的拉动有限。房地产在二季度回暖后再次疲弱，处于底部盘整消化的阶段。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。美伊冲突的持续使得通过各国抛储来平抑油价的努力变得越来越吃力，全球主要经济体库存已降至历史低位，可继续腾挪的空间有限。油价的持续高企使得通胀压力继续攀升，发达经济体的长债收益率持续走高，屡创近年来新高。高通胀叠加较为稳健的增长使得发达经济体不得不开始采取加息行动，而在全球金融流动性收缩的背景下，美元再次获得青睐，新兴经济体则开始受到冲击。

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 年期国债收益率全季在 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。

基金操作回顾：

本基金的主要配置资产为信用债和股票。2026 年 3 季度，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。权益部分我们逐步降低仓位减持了科技，加仓了红利和化工。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，均衡平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，把握超长端行情带来的资本利得机会，进一步增厚组合业绩。

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-3.67%，同期业绩基准增长率为 0.09%，C 类份额净值增长率为-3.76%，同期业绩基准增长率为 0.09%。

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	21,213,062.70	5.70
	其中：股票	21,213,062.70	5.70
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	342,076,959.04	91.93
	其中：债券	342,076,959.04	91.93
	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	8,721,236.24	2.34
8	其他资产	98,173.22	0.03
9	合计	372,109,431.20	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 1,208,792.71 元，占基金净值比例 0.39%。

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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	17,541,909.11	5.64
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	1,198,703.88	0.39
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	1,263,657.00	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	20,004,269.99	6.44

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	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
原材料	1,208,792.71	0.39
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	1,208,792.71	0.39

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	300394	天孚通信	7,900	2,060,083.00	0.66
2	688361	中科飞测	4,741	1,655,035.69	0.53
3	600989	宝丰能源	70,700	1,587,922.00	0.51
4	300502	新易盛	4,000	1,556,000.00	0.50
5	002916	深南电路	3,900	1,454,739.00	0.47
6	601233	桐昆股份	60,500	1,375,165.00	0.44
7	688347	华虹宏力	6,507	1,352,935.44	0.44
8	688235	百济神州	4,782	1,264,408.62	0.41
9	300759	康龙化成	28,100	1,263,657.00	0.41
10	03939	万国黄金集团	104,000	1,208,792.71	0.39

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	19,657,366.17	6.32
2	央行票据	-	-
3	金融债券	159,492,202.46	51.31
	其中：政策性金融债	19,988,931.51	6.43
4	企业债券	114,896,066.22	36.96
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	46,700,417.74	15.02
7	可转债（可交换债）	309,145.63	0.10
8	同业存单	-	-
9	其他	1,021,760.82	0.33
10	合计	342,076,959.04	110.05

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	232480007	24 建行二级资本债 01B	200,000	21,678,207.12	6.97
2	242079	24 中化 Y4	200,000	20,623,945.21	6.63
3	282400001	24 太保寿险永续债 01	200,000	20,527,545.21	6.60

4	250215	25 国开 15	200,000	19,988,931.51	6.43
5	243346	中色 YK09	180,000	18,352,099.73	5.90

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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

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。国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局北京市怀柔区税务局龙山税务所的处罚。中国有色矿业集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局北京市朝阳区税务局左家庄税务所的处罚。中交一公局集团有限公司在报告编制日前一年内曾受到国家税务总局江苏省税务局、海口市综合行政执法局美兰分局、杭州市交通运输局、丽水市交通运输局、陵水黎族自治县综合行政执法局、青岛市住房和城乡建设局等监管机构的处罚。上海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上海监管局的处罚。华夏银行股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到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	90,758.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	7,414.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	98,173.22

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	113052	兴业转债	233,153.73	0.08

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

项目	招商瑞恒一年持有期混合 A	招商瑞恒一年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	153,084,262.19	130,816,503.11
报告期期间基金总申购份额	1,777,059.36	511,431.43
减：报告期期间基金总赎回份额	11,649,883.47	9,806,673.87
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	143,211,438.08	121,521,260.67

§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瑞恒一年持有期混合型证券投资基金设立的文件；

3、《招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；

4、《招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；

5、《招商瑞恒一年持有期混合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