

招商瑞盈 9 个月持有期混合型证券投资 基金 2025 年第 3 季度报告

2025 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：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2025 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 10 月 24 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商瑞盈 9 个月持有期混合
基金主代码	011791
交易代码	011791
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 27 日
报告期末基金份额总额	116,374,047.39 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、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略等部分组成。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*20%+恒生综合指数收益率（经汇率调整后）*5%+中债综合（全价）指数收益率*75%
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	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商瑞盈 9 个月持有期混合 A	招商瑞盈 9 个月持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	011791	011792
报告期末下属分级基金的份额总额	112,520,926.11 份	3,853,121.28 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 7 月 1 日—2025 年 9 月 30 日)	
	招商瑞盈 9 个月持有期混合 A	招商瑞盈 9 个月持有期混合 C
1.本期已实现收益	2,648,128.71	87,443.96
2.本期利润	1,728,099.01	56,920.86
3.加权平均基金份额本期利润	0.0137	0.0128
4.期末基金资产净值	123,880,613.62	4,171,913.51
5.期末基金份额净值	1.1010	1.0827

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

招商瑞盈 9 个月持有期混合 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	1.26%	0.11%	3.01%	0.19%	-1.75%	-0.08%
过去六个月	3.40%	0.16%	4.40%	0.23%	-1.00%	-0.07%

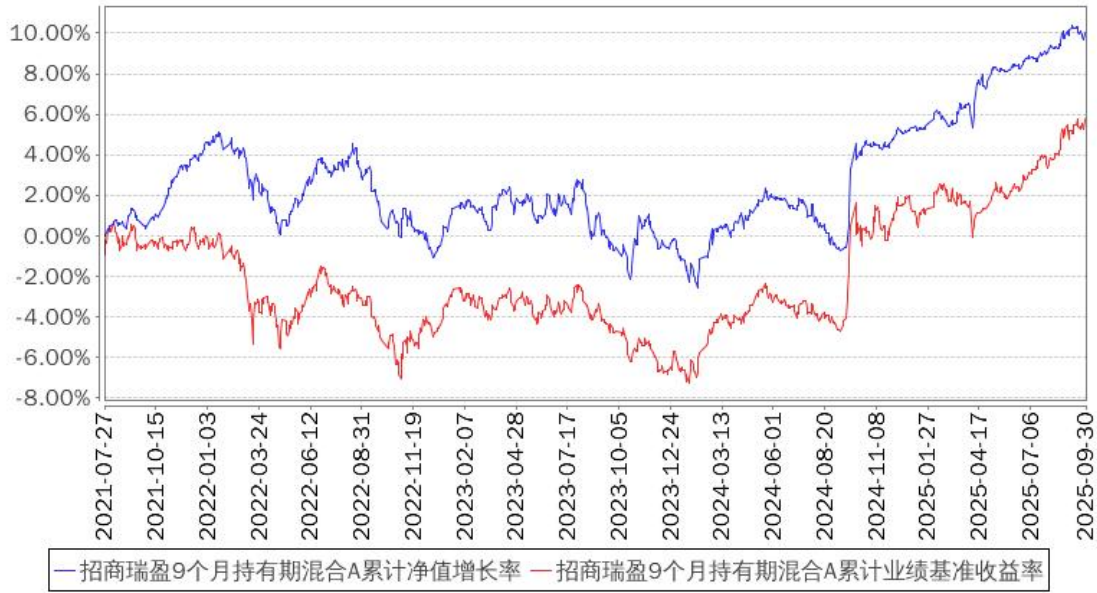
过去一年	6.60%	0.17%	5.34%	0.28%	1.26%	-0.11%
过去三年	9.38%	0.23%	11.64%	0.26%	-2.26%	-0.03%
自基金合同生效起至今	10.10%	0.23%	5.86%	0.28%	4.24%	-0.05%

招商瑞盈 9 个月持有期混合 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	1.15%	0.11%	3.01%	0.19%	-1.86%	-0.08%
过去六个月	3.18%	0.16%	4.40%	0.23%	-1.22%	-0.07%
过去一年	6.18%	0.17%	5.34%	0.28%	0.84%	-0.11%
过去三年	8.06%	0.23%	11.64%	0.26%	-3.58%	-0.03%
自基金合同生效起至今	8.27%	0.23%	5.86%	0.28%	2.41%	-0.05%

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

招商瑞盈9个月持有期混合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



招商瑞盈9个月持有期混合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



§ 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		
孙麓深	本基金 基金经 理	2022 年 2 月 24 日	-	9	男，硕士。2016 年 7 月加入招商基金管理 有限公司，任国际业务部高级研究员， 从事证券研究分析工作，包括行业研究、 宏观经济分析、利率研究等，曾任招商 招恒纯债债券型证券投资基金、招商招 怡纯债债券型证券投资基金基金经理， 现任招商瑞盈 9 个月持有期混合型证券 投资基金、招商稳旺混合型证券投资基 金、招商丰拓灵活配置混合型证券投资 基金、招商丰凯灵活配置混合型证券投 资基金、招商瑞德一年持有期混合型证 券投资基金、招商亨利增强债券型证券 投资基金、招商丰泽灵活配置混合型证 券投资基金基金经理。
刘祺君	本基金 基金经 理	2025 年 3 月 4 日	-	10	男，硕士。2014 年 12 月至 2019 年 5 月 在招商财富资产管理有限公司工作，任 基金会计，从事交易结算和估值核算工 作；2019 年 5 月加入招商基金管理有限

					公司固定收益投资部，任研究员，从事债券研究分析工作，现任招商招旺纯债债券型证券投资基金、招商招丰纯债债券型证券投资基金、招商中证国债及政策性金融债 0-3 年交易型开放式指数证券投资基金、招商瑞盈 9 个月持有期混合型证券投资基金、招商添浩纯债债券型证券投资基金、招商添华纯债债券型证券投资基金、招商添文 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招景纯债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 5 次，为旗下指数及量化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 年三季度，经济数据边际走弱，尤其投资端下行较快。投资方面，8 月固定资产投资完成额累计同比增长 0.5%，投资端增速边际明显下滑，其中地产投资增速依然低迷，8 月房地产开发投资累计同比下降 12.9%，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；8 月基建投资累计同比增长 5.4%，不含电力口径下的基建投资累计仅同比增长 2.0%，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；8 月制造业投资累计同比增长 5.1%，制造业投资增速在三季度也有一定幅度下降。消费方面，随着以旧换新促消费政策的退坡，8 月社会消费品零售总额累计同比增长 4.6%，较二季度有一定下滑。对外贸易方面，9 月出口金额累计同比增长 6.1%，9 月当月出口金额同比增长 8.3%，尽管中美贸易谈判进程不太明朗，但非美国国家出口的强势对整体出口规模形成支撑。生产方面，9 月制造业 PMI 指数为 49.8%，连续五个月在荣枯线以下，但边际有所回升，9 月的生产指数和新订单指数分别为 51.9% 和 49.7%，生产表现仍好于需求。

股票市场回顾：

2025 年三季度，市场突破过去大半年的震荡区间一路向上。整个三季度几乎单边上涨，成交量显著放大，赚钱效应很强。行业上成长和上游周期表现突出。港股市场同样突破上涨。

债券市场回顾：

2025 年三季度，债市收益率震荡上行，10 年国债收益率从 1.65% 上行至 1.86%，期限利差、信用利差均大体走阔。基本面走势仍然偏弱，二季度和上半年 GDP 增速超预期，但 7-8 月各项经济数据明显走弱，不过债市走势对基本面数据仍然不敏感；资金面上看，央行投放偏呵护，1 年存单利率仍在 1.65% 附近；7-9 月，股市加速上涨，对债市形成一定压力，上证从 3450 点升至 3880 点附近，股债跷跷板对债市影响较大；政策面上看，城市工作会议、反内卷政策、中美关税延期等事件频出，恢复国债、地方政府债、金融债券利息收入征收增值税等多项因素均对债券收益率偏不利，使得债市持续调整。

基金操作回顾：

2025 年三季度，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。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。股票投资方面，我们坚持自下而上的投资框架，长期坚持一些深度价值标的。我们在震荡过程中积极寻找个股机会，对组合适度分散、动态调整、优化配置结构，持续关注估值和成长性匹配度较好的优质公司。整个三季度，我们维持了相对均衡的配置。首先是我们重新配置了较多贵金属。贵金属的股票相对滞涨，且我们对贵金属市场持积极态度，只是需要捕捉到好的上涨波段。其次是，由于对成长板块估值高企的担忧，并未大规模配置 AI 方向的标的，因此错失了許多大面积上涨的机会。但捕捉到一些新能源新技术发展，景气度持续的方向，比如锂电设备、风电等。另外也挖掘了部分传统机械和汽车领域公司切入机器人领域的估值提升机会。但整体上，随着市场分化不断加剧，短期过热可能难以避免，我们选择暂时降低仓位防御，控制组合波动。待风格出现变化时再做优化。

AI 作为全球现在增长的主线，中国并没有掉队，虽然近期没有再出现 Deepseek 影响力级别的产品，但中国的 AI 产业也在快速发展。整体上，美国在 AI 领域领先，但中国并未掉队。另外在除芯片外的上游产业链中，中国的竞争力也非常强，大量公司是显著受益于美国的 AI Capex 的爆发式增长的，且其中许多公司已经全球化布局，地位稳固。这些公司都有亮眼的业绩增长。以上均是对我国资本市场信心的提振。

但是另一方面我们也无法忽视，与居民与消费相关的大量经济部分并不景气。首先是房价仍然在下滑，月环比在-1%左右。居民的资产负债表状况仍然有待改进，虽然目前风险可控，但这肯定对居民的消费和投资意愿产生了抑制。其次是内卷式竞争在部分行业仍然存在，使得供给难以收缩，大量企业的盈利短期难以改善。这也解释了资本市场目前体现出的特征，整体很热，投资者信心很足，场外资金入场意愿很高，但是因为盈利不体现，所以大家只能期许未来，给成长股高估值去表达乐观，结构分化剧烈。

从资本市场角度看，如果看估值，从不同口径和不同估值体系观察，静态整体是中枢偏上，并不能说便宜，但也不是大盘泡沫化阶段。如果从量和热度角度，算高位，可能短期偏过热了。且因为我们前面谈到的原因，分化非常大，但却没有太多板块高低切的动力。因此市场在这个位置体现出犹豫和震荡。但是结合全球的股市状态，全球都在一轮较大的上涨中，中国股市放在其中并不突兀。

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 1.26%，同期业绩基准增长率为 3.01%，C 类份额净值增长率为 1.15%，同期业绩基准增长率为 3.01%。

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	12,695,093.16	8.13
	其中：股票	12,695,093.16	8.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	121,938,810.02	78.06
	其中：债券	121,938,810.02	78.06
	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	21,506,201.25	13.77
8	其他资产	81,187.08	0.05
9	合计	156,221,291.51	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 3,098,873.24 元，占基金净值比例 2.42%。

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	4,097,109.00	3.20
C	制造业	4,132,618.51	3.23
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	981,644.00	0.77
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	384,848.41	0.30
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	9,596,219.92	7.49

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	2,108,892.51	1.65
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	676,043.43	0.53
信息技术	-	-
原材料	313,937.30	0.25
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	3,098,873.24	2.42

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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

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	000975	山金国际	93,300	2,130,039.00	1.66
2	600988	赤峰黄金	66,500	1,967,070.00	1.54
3	01055	中国南方航空股份	178,000	676,043.43	0.53
3	600029	南方航空	43,900	265,595.00	0.21
4	02313	申洲国际	14,600	821,764.17	0.64
5	601058	赛轮轮胎	56,978	819,343.64	0.64
6	301291	明阳电气	15,400	743,512.00	0.58
7	09896	名创优品	15,600	634,360.42	0.50
8	002043	兔宝宝	57,400	616,476.00	0.48
9	601111	中国国航	74,700	590,877.00	0.46
10	688112	鼎阳科技	13,923	524,757.87	0.41

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	20,232,507.01	15.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,200,514.52	7.97
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	50,913,791.78	39.76
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	40,591,996.71	31.70
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	121,938,810.02	95.23

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	185531	22 国新 04	100,000	10,321,178.08	8.06
2	148383	23 蛇口 02	100,000	10,311,780.82	8.05
3	102380293	23 徐州矿务 MTN001	100,000	10,278,000.00	8.03
4	115094	23 中银 01	100,000	10,200,514.52	7.97
5	149579	21 申宏 06	100,000	10,176,967.67	7.95

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

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

报告期内基金投资的前十名证券除 23 中银 01（证券代码 115094）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。

根据 2024 年 10 月 22 日发布的相关公告，该证券发行人因内部制度不完善，违规经营被浙江证监局责令改正。

根据 2024 年 12 月 9 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被安徽证监局给予警示。

根据 2025 年 7 月 18 日发布的相关公告，该证券发行人因未依法履行职责被内蒙古证监局给予警示。

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

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	78,620.35
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,566.73
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	81,187.08

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

项目	招商瑞盈 9 个月持有期混合 A	招商瑞盈 9 个月持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	140,844,403.15	5,021,830.63
报告期期间基金总申购份额	421,973.10	58,989.84
减：报告期期间基金总赎回 份额	28,745,450.14	1,227,699.19
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	112,520,926.11	3,853,121.28

§ 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盈 9 个月持有期混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商瑞盈 9 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商瑞盈 9 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商瑞盈 9 个月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。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日