

创金合信恒睿 90 天持有期债券型证券 投资基金 2025 年第 3 季度报告

2025 年 09 月 30 日

基金管理人：创金合信基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

送出日期：2025 年 10 月 27 日

目录

§1 重要提示.....	2
§2 基金产品概况.....	2
§3 主要财务指标和基金净值表现.....	4
3.1 主要财务指标.....	4
3.2 基金净值表现.....	4
§4 管理人报告.....	5
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介.....	5
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明.....	6
4.3 公平交易专项说明.....	6
4.4 报告期内基金投资策略和运作分析.....	6
4.5 报告期内基金的业绩表现.....	7
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明.....	7
§5 投资组合报告.....	7
5.1 报告期末基金资产组合情况.....	7
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合.....	8
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	8
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合.....	8
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	8
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	9
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	9
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	9
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明.....	9
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明.....	9
5.11 投资组合报告附注.....	9
§6 开放式基金份额变动.....	10
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况.....	11
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况.....	11
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细.....	11
§8 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
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.....	11
8.2 影响投资者决策的其他重要信息.....	11
§9 备查文件目录.....	12
9.1 备查文件目录.....	12
9.2 存放地点.....	12
9.3 查阅方式.....	12

§ 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的法律责任。

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 2025 年 10 月 23 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	创金合信恒睿 90 天持有期债券
基金主代码	022807
交易代码	022807
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 12 月 23 日
报告期末基金份额总额	35,878,754.44 份
投资目标	在严格控制投资组合风险的前提下，力求获得超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	<p>本基金通过对宏观经济形势的持续跟踪，基于对利率、信用等市场的分析和预测，综合运用久期配置策略、跨市场套利、杠杆放大等策略，力争实现基金资产的稳健增值。</p> <p>1、久期配置策略 根据基本价值评估、经济环境和市场风险评估，考虑在运作周期中所处阶段，确定债券组合的久期配置。本基金将在预期市场利率下行时，适当拉长债券组合的久期水平，在预期市场利率上行时，适当缩短债券组合的久期水平，以此提高债券组合的收益水平。</p> <p>2、期限结构配置策略 在确定组合久期后，针对收益率曲线形态特征确定合理的组合期限结构，包括采用集中策略、两端策略和梯形策略等，在长期、中期和短期债券间进行动态调整，力争从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。</p> <p>3、债券类别配置策略</p>

	<p>主要包括资产类别选择、各类资产的适当组合以及对资产组合的管理。本基金将在利率预期分析及其久期配置范围确定的基础上，通过情景分析和历史预测相结合的方法，“自上而下”在债券一级市场和二级市场，银行间市场和交易所市场，银行存款、信用债、政府债券等资产类别之间进行类属配置，进而确定具有最优风险收益特征的资产组合。</p> <p>4、信用风险控制策略（含资产支持证券，下同）</p> <p>基金管理人利用行业和公司的信用研究力量，对所有投资的信用品种进行详细的分析及风险评估，依据不同信用债发行主体所处行业未来发展前景以及自身在行业内的竞争能力，对不同发行主体的债券进行内部评级分类。在实际投资中，投资人员还将结合个券流动性、到期收益率、税收因素、市场偏好等多方面因素进行个券选择，以平衡信用债投资的风险与收益。</p> <p>5、跨市场套利策略</p> <p>跨市场套利是根据不同债券市场间的运行规律和风险特性，构建和调整债券组合，提高投资收益，实现跨市场套利。</p> <p>6、杠杆放大策略</p> <p>本基金可采用杠杆放大策略扩大收益，即以组合现有债券为基础，利用买断式回购、质押式回购等方式融入低成本资金，并购买剩余年限相对较长并具有较高收益的债券，以期获取超额收益。</p> <p>7、证券公司短期公司债投资策略</p> <p>本基金将通过对发行主体的公司背景、资产负债率、现金流等因素的综合考量，分析证券公司短期公司债券的违约风险及合理的利差水平，尽量选择流动性相对较好的品种进行投资，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高收益。</p> <p>8、衍生产品投资策略</p> <p>（1）信用衍生品投资策略。（2）国债期货交易策略。</p> <p>9、其他</p>	
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率 $\times 90\% + \text{一年期定期存款基准利率（税后）} \times 10\%$	
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，长期来看，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	创金合信基金管理有限公司	
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	创金合信恒睿 90 天持有期债券 A	创金合信恒睿 90 天持有期债券 C
下属分级基金的交易代码	022807	022808
报告期末下属分级基金的份额总额	1,613,854.20 份	34,264,900.24 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）	
	创金合信恒睿 90 天持有期债券 A	创金合信恒睿 90 天持有期债券 C
1.本期已实现收益	7,747.15	207,505.54
2.本期利润	10,173.28	287,565.82
3.加权平均基金份额本期利润	0.0061	0.0058
4.期末基金资产净值	1,642,119.42	34,809,217.06
5.期末基金份额净值	1.0175	1.0159

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

创金合信恒睿 90 天持有期债券 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	0.62%	0.02%	-1.31%	0.07%	1.93%	-0.05%
过去六个月	1.49%	0.03%	-0.33%	0.08%	1.82%	-0.05%
自基金合同 生效起至今	1.75%	0.03%	-1.17%	0.09%	2.92%	-0.06%

创金合信恒睿 90 天持有期债券 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	0.57%	0.02%	-1.31%	0.07%	1.88%	-0.05%
过去六个月	1.38%	0.03%	-0.33%	0.08%	1.71%	-0.05%
自基金合同 生效起至今	1.59%	0.03%	-1.17%	0.09%	2.76%	-0.06%

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

创金合信恒睿90天持有期债券A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比

图

(2024年12月23日-2025年09月30日)



创金合信恒睿90天持有期债券C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比

图

(2024年12月23日-2025年09月30日)



注：1、本基金合同于2024年12月23日生效，截至报告期末，本基金成立未满一年。

2、本基金建仓期为6个月。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		证券从业年限	说明
		期限	任职日期		
张贺章	本基金基金经理、信用研究部负责	2024年12月23日	-	13	张贺章先生，中国国籍，桂林电子科技大学硕士。2011年6月加入北京和君咨询有限公司，任企业管理咨询部咨询师，2012年8月加入大公国际资信评估有限公司，历任工商企业二部分析师、行业

人、固收策略与指数投资部总监助理				组长、工商企业二部四处经理，2016年2月加入创金合信基金管理有限公司，曾任研究员、投资经理、固定收益部信用研究主管，现任信用研究部负责人、兼任固收策略与指数投资部总监助理、基金经理、投资经理。
------------------	--	--	--	---

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，离任日期、后任基金经理的任职日期指公司作出决定的日期；

2、证券从业年限的含义遵从《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》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

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》《公开募集证券投资基金销售机构监督管理办法》和《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》等有关法律法规及各项实施准则、本基金基金合同和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，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，未发现损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围、投资比例及投资组合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

本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见(2011年修订)》，通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流程、交易流程、强化事后监控及分析手段等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有投资组合，切实防范利益输送。本报告期，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年三季度，受反内卷带动商品期货价格上涨进而推升通胀预期、权益表现强势、关于国债等债券利息收入增值税政策的公告以及公募基金销售费用新规征求意见稿等影响，债券市场收益率整体上行，出现了较大幅度调整，其中长久期表现弱于短久期，同时中等资质信用债 3-5 年的期限利差也出现一定程度的走扩。其中 1 年期大行 CD 由三季度初

1. 6350% 震荡上行至 1.6650%，3 年期中债隐含 AA+ 中票收益率由 1.8913% 震荡上行至 2.1069%，5 年期中债隐含 AAA- 银行二级债收益率由 1.8975% 震荡上行至 2.3028%，5 年期中债隐含 AA (2) 城投债收益率由 2.3090% 震荡上行至 2.6254%，10 年国债活跃券收益率由 1.642% 震荡上行至 1.794%，30 年国债活跃券收益率由 1.85% 震荡上行至 2.13%。经济基本面方面，在中美进行经贸磋商及关税延期的背景下，2025 年 7 月制造业 PMI 较上月下行 0.4 个百分点后呈现弱复苏，7 月至 9 月制造业 PMI 分别为 49.3、49.4、49.8。货币政策方面，三季度整体较为平稳。站在目前时间点，需要持续跟踪后续中美关税战的演进、权益市场的表现、机构行为等，进而做出相应的应对。

本产品在 2025 年三季度，基于中短债产品的定位，以及对经济基本面、货币政策和债券市场行为的判断，稳健运作，以中短久期中高等级信用债为主，同时通过品种利差机会、市场投资者行为结构变化带来的交易机会、收益率曲线对比分析发现的交易机会、久期、杠杆、波段操作多个策略的综合运用，力争提升产品收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末创金合信恒睿 90 天持有期债券 A 基金份额净值为 1.0175 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.62%，同期业绩比较基准收益率为 -1.31%；截至本报告期末创金合信恒睿 90 天持有期债券 C 基金份额净值为 1.0159 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.57%，同期业绩比较基准收益率为 -1.31%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金已出现连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，该情形发生的时间范围为 2025 年 8 月 7 日起并延续至报告期末。

§ 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	37,183,163.72	85.02
	其中：债券	37,183,163.72	85.02
	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	4,537,237.84	10.37
8	其他资产	2,014,102.16	4.61
9	合计	43,734,503.72	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

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	2,620,101.21	7.19
2	央行票据	-	-
3	金融债券	28,415,643.60	77.96
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	6,147,418.91	16.86
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	37,183,163.72	102.01

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

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	148088	22 华股 03	35,000	3,573,064.66	9.80
2	137950	22 东吴 06	35,000	3,571,004.93	9.80
3	111100	20 川交 01	30,000	3,100,082.47	8.50

4	175280	20 中财 G3	30,000	3,099,176.71	8.50
5	175263	20 中金 12	30,000	3,069,108.49	8.42

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

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

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，东吴证券股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到中国证券监督管理委员会处罚的情况；国信证券股份有限公司出现在

报告编制日前一年内受到北京市西城区消防救援支队、青岛市市南区市场监督管理局处罚的情况；海通证券股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到中国人民银行上海市分行处罚的情况；中国国际金融股份有限公司出现在报告编制日前一年内被中国证券监督管理委员会立案调查及处罚的情况。

除上述证券的发行主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期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。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。

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

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	14,608.81
2	应收清算款	1,999,493.35
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	2,014,102.16

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	创金合信恒睿 90 天持有期债券 A	创金合信恒睿 90 天持有期债券 C
报告期期初基金份额总额	1,671,304.70	73,243,072.61
报告期期间基金总申购份额	441,750.67	240,211.99
减：报告期期间基金总赎回份额	499,201.17	39,218,384.36
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	1,613,854.20	34,264,900.24
-------------	--------------	---------------

§ 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

本基金报告期内无基金管理人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
个人	1	20250919 - 20250930	8,000,000.00	0.00	0.00	8,000,000.00	22.30%

产品特有风险

本基金在报告期内,存在报告期内单一投资者持有基金份额达到或超过 20%的情形,可能会存在以下风险:

1、大额申购风险在发生投资者大额申购时,若本基金所投资的标的资产未及时准备,则可能降低基金净值涨幅。

2、大额赎回风险

(1)若本基金在短时间内难以变现足够的资产予以应对,可能导致流动性风险;

(2)若持有基金份额比例达到或超过基金份额总额 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回,将可能对基金管理人的管理造成影响;

(3)基金管理人被迫大量卖出基金投资标的以赎回现金,可能使基金资产净值受到不利影响,影响基金的投资运作;

(4)因基金净值精度计算问题,可能因赎回费归入基金资产,导致基金净值有较大波动;

(5)大额赎回导致基金资产规模过小,不能满足存续条件,可能导致基金合同终止、清算等风险。本基金管理人将建立完善的风险管理机制,以有效防止上述风险,最大限度的保护基金份额持有人的合法权益。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内,未发现影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、《创金合信恒睿 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同》；
- 2、《创金合信恒睿 90 天持有期债券型证券投资基金托管协议》；
- 3、创金合信恒睿 90 天持有期债券型证券投资基金 2025 年 3 季度报告原文。

9.2 存放地点

深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5035 华润前海大厦 A 座 36-38 楼

9.3 查阅方式

www.cjhxfund.com

创金合信基金管理有限公司

2025 年 10 月 27 日