
国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）

2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：国泰基金管理有限公司

基金托管人：北京银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

§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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 01 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 01 日起至 2025 年 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	国泰瑞悦 3 个月持有债券（FOF）
基金主代码	016644
交易代码	016644
基金运作方式	契约型开放式。本基金设置基金份额持有人最短持有期限。基金份额持有人持有的每笔基金份额最短持有期限为 3 个月，在最短持有期限内该笔基金份额不可赎回或转换转出，自最短持有期限届满的下一工作日起（含该日）可赎回或转换转出。对于每笔认购的基金份额而言，最短持有期限指自基金合同生效之日（含该日）起至 3 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间；对于每笔申购或转换转入的基金份额而言，最短持有期限指自该笔申购或转换转入份额确认日（含该日）起至 3 个月后的月度对日的前一日（含该日）的期间。
基金合同生效日	2022 年 9 月 23 日
报告期末基金份额总额	9,032,290,496.68 份
投资目标	本基金主要采用优选基金策略，在控制风险水平的同时追求基金资产的稳健增值。

投资策略	1、资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、存托凭证投资策略；5、债券投资策略；6、可转换债券和可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资策略。
业绩比较基准	中债综合全价（总值）指数收益率*95%+银行人民币一年期定期存款利率（税后）*5%
风险收益特征	本基金为债券型基金中基金（FOF），理论上其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金、货币型基金中基金（FOF），低于混合型基金、混合型基金中基金（FOF）、股票型基金和股票型基金中基金（FOF）。本基金投资港股通标的股票时，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。
基金管理人	国泰基金管理有限公司
基金托管人	北京银行股份有限公司

§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)
1.本期已实现收益	85,010,224.38
2.本期利润	118,172,335.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0179
4.期末基金资产净值	9,742,002,171.96
5.期末基金份额净值	1.0786

注：(1)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。

(2)所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。

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

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	1.80%	0.11%	0.06%	0.05%	1.74%	0.06%
过去六个月	2.72%	0.08%	-1.34%	0.06%	4.06%	0.02%
过去一年	4.92%	0.10%	-1.44%	0.08%	6.36%	0.02%
过去三年	12.68%	0.08%	5.40%	0.07%	7.28%	0.01%
自基金合同生效起至今	12.81%	0.08%	4.53%	0.07%	8.28%	0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）
 份额累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 （2022 年 9 月 23 日至 2025 年 12 月 31 日）



注：本基金的合同生效日为2022年9月23日。本基金在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期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
曾辉	国泰优选领航一年持有期混合（FOF）、国泰行业轮动股票（FOF-LOF）、国泰民安养老 2040 三年持有混合（FOF）、国泰稳健收益一年持有混合（FOF）、国泰瑞悦 3 个月持有债券	2024-03-05	-	13 年	硕士研究生。曾任职于平安人寿、国泰基金和财通证券等。2023 年 9 月再次加入国泰基金，2023 年 11 月起任国泰优选领航一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2023 年 12 月起兼任国泰民安养老目标日期 2040 三年持有期混合型基金中基金（FOF）、国泰稳健收益一年持有期混合型基金中基金（FOF）和国泰行业轮动股票型基金中基金（FOF-LOF）的基金经理，2024 年 3 月起兼任国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理，2024 年 8 月起兼任国泰民享稳健养老目标一年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理，2025 年 12 月起兼任国泰多资产稳健甄选 3 个月持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理，2026 年 1 月起兼任国泰瑞乐 6 个月持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的基金经理。2023 年 9 月至 2025 年 12 月任 FOF 投资部副总监，2025 年 12 月起任多资产配置部副总监。

	（FOF）、国泰民享稳健养老目标一年持有期混合发起式（FOF）、国泰多资产稳健甄选 3 个月持有混合（FOF）、国泰瑞乐 6 个月持有混合发起（FOF）的基金经理、多资产配置部副总监				
--	---	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司决定生效之日，首任基金经理，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从法律法规及行业协会的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等有关法律法规的规定，严格遵守基金合同和招募说明书约定，本着诚实信用、勤勉尽责、最大限度保护投资人合法权益等原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上为持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，未发生损害基金份额持有人利益的行为，未发生内幕交易、操纵市场和不当关联交易及其他违规行为，信息披露及时、准确、完整，本基金与本基金管理人管理的其他基金资产、投资组合与公司资产之间严格分开、公平对待，基金管理团队保持独立运作，并通过科学决策、规范运作、精心管理和健全内控体系，有效保障投资人的合法权益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的相关规定，通过严格的内部风险控制制度和流程，对各环节的投资风险和管理风险进行有效控制，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，确保公平对待所管理的所有基金和投资组合，切实防范利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金与本基金管理人管理的其他投资组合未发生大额同日反向交易。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 报告期内基金的投资策略和运作分析

本报告期内，股市在 3 季度大涨之后高位震荡，波动率明显放大但仍顽强走稳。A 股明显强于港股，恒生指数下跌，恒生科技和医疗跌幅明显。行业方面，结构分化较大，有色、通信领涨，食品饮料、医药领跌。部分行业的补涨，进一步验证股市仍处于牛市，虽有阶段性调整但明显强于预期。

本报告期内，债市在经历 3 季度持续 3 个月的大跌之后，悲观情绪有所出清，因此在 10 月份反弹，但受地产债暴雷、公募赎回新规、股市强势等多重因素冲击，11-12 月份又继续大跌。

本报告期内，受全球流动性泛滥、地缘政治风险上升、美联储降息和美元长期下跌预期等因素影响，沪银飙升带动沪金、沪铜、沪锡等金属大涨，商品市场有全面走牛迹象。

本组合的权益和其他资产部分，4 季度之前未配置权益，以商品基金为主。2 季度之前，商品基金以配置黄金 ETF 为主，2 季度转变为重仓白银 LOF。我们领先市场把握住了白银的历史性机遇，为客户赚取了丰厚的收益。伴随白银在 4 季度的飙升，在白银 LOF 溢价率到达一个明显的高位之后，为了控制可能的暴跌对于组合最大回撤的一

次性冲击，我们在白银 LOF 高位进行了持续和缓和的减仓。需要说明的是，白银 LOF 的计价并非简单的收盘价计算净值，而是跟沪银主连的均价相关，白银 LOF 阶段性的高溢价率并未完全体现在本组合的单位净值之中。另外，随着本组合规模的快速扩大，我们打破了之前从不配置权益资产的自我限制，转向商品基金和权益资产的分散配置，希望继续保持最大回撤和年化收益率的良好表现。商品基金继续保持白银 LOF 配置，权益基金则以白银股、旅游股为主。

本组合的债券部分，在 3 季度初及时减仓了长债基金配置后，10 月份及时补回长债基金，捕捉到了债市反弹的机会。11 月份债市开始下跌，我们减少了部分长债基金仓位，通过较高的短债基金配置来增强组合的防御性，长债基金仓位相比 3 季度末略有上升。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金本报告期内的净值增长率为 1.80%，同期业绩比较基准收益率为 0.06%。

4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望下阶段，股市方面，政策面仍然强力呵护股市，资金面因人民币升值强预期，外资流入动力增强，且内资流动性仍然非常充裕，但基本面有待宏观经济 2026 年下半年触底，博弈面公募基金持仓在部分行业较为集中需要关注风险。综合上述四个方面的判断，对 2026 年股市较为乐观，但可能从 2025 年的估值扩张为主转向更加追求盈利扩张，因此上半年可能继续高位小幅震荡，下半年待经济明显回暖后再上一个新台阶，大类风格倾向于价值和蓝筹，其代表是资源上游。1 季度我们更加倾向于确定性相对较高的行业：周期产业群我们继续看好金银价格大涨之后的金银股乃至有色股的补涨潜力，成长产业群看好长期格局好且短期调整到位的稀土行业，消费产业群看好超跌极值且近期反转的旅游（包含航空和免税等）行业。

展望下阶段，债市方面，我们判断 2026 年下半年房地产市场可能企稳回升，推动经济明显反弹和回暖，因而推高债市收益率，所以债市中期走势不容乐观，但长债基金最近 2 个季度受多重极端因素冲击而连续大跌，我们判断短期或有反弹，需要耐心等待和谨慎参与反弹机会。

展望下阶段，商品市场方面，我们判断将继续走向全面牛市，金银铜锡仍然强劲领涨，同时豆粕生猪化工等明显触底反弹。

本组合权益和商品部分的下阶段操作，我们将围绕最大回撤和年化收益的双重投资目标，保持较低风险敞口，继续保持商品基金和权益基金的分散配置，商品基金继续看好白银的历史性机遇，权益基金重点配置金银股、旅游、稀土等。

本组合债券部分的下阶段操作，从全年的角度我们计划以防御性的短债基金配置为主，但 1 季度不排除我们会耐心等待和谨慎参与 30 年国债 ETF 的反弹机会。

4.7 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	277,784,994.48	2.64
	其中：股票	277,784,994.48	2.64
2	基金投资	8,828,779,976.88	83.99
3	固定收益投资	523,275,554.36	4.98
	其中：债券	523,275,554.36	4.98
	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	73,307,921.84	0.70
8	其他各项资产	809,025,516.02	7.70
9	合计	10,512,173,963.58	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	111,234,000.00	1.14
C	制造业	-	-

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	71,999,694.00	0.74
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	94,551,300.48	0.97
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	277,784,994.48	2.85

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

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	601888	中国中免	999,908	94,551,300.48	0.97
2	600115	中国东航	11,999,949	71,999,694.00	0.74
3	000603	盛达资源	2,200,000	68,112,000.00	0.70
4	000426	兴业银锡	820,000	29,192,000.00	0.30
5	001337	四川黄金	500,000	13,930,000.00	0.14

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	453,906,835.46	4.66
2	央行票据	-	-
3	金融债券	69,368,718.90	0.71
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
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	523,275,554.36	5.37

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

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	019773	25 国债 08	1,522,190	153,755,869.76	1.58
2	019792	25 国债 19	1,200,000	120,389,884.93	1.24
3	019785	25 国债 13	1,030,000	103,621,104.11	1.06
4	019766	25 国债 01	753,000	76,139,976.66	0.78
5	242580053	25 渤海银行永续债 01	700,000	69,368,718.90	0.71

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

本基金本报告期内未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期内未投资国债期货。

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未发现有被监管部门立案调查或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	3,054,357.38
2	应收证券清算款	253,291,864.47
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	552,278,381.26
6	其他应收款	400,912.91
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	809,025,516.02

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	006598	国泰利享中短债债券 C	开放式	1,489,922,316.02	1,791,184,608.32	18.39%	是
2	511360	海富通中证短融 ETF	开放式	9,400,000.00	1,060,649,000.00	10.89%	否
3	016948	国泰利安中短债债券 C	开放式	641,434,229.22	689,092,792.45	7.07%	是
4	012452	国泰利优 30 天滚动持有短债债券 A	开放式	592,213,413.73	670,444,805.68	6.88%	是
5	511260	上证 10 年期国债 ETF	开放式	4,659,902.00	623,625,364.86	6.40%	是
6	006662	易方达安悦超短债债券 A	开放式	571,989,151.87	580,054,198.91	5.95%	否
7	511090	鹏扬中债-30 年期国债 ETF	开放式	4,400,000.00	501,151,200.00	5.14%	否
8	017314	国泰利享安益短债债券 A	开放式	449,514,959.05	489,566,741.90	5.03%	是
9	009593	国泰中债 1-3 年国开债 A	开放式	438,425,573.41	450,920,702.25	4.63%	是
10	021785	国泰润利纯债债券 C	开放式	381,151,251.60	392,166,522.77	4.03%	是

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费	2,000.00	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	877,307.98	862,594.78
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	3,235,213.50	1,805,050.28
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	891,592.64	507,748.20
当期交易基金产生的交易费（元）	29,573.26	-
当期交易基金产生的转换费（元）	1,000.00	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金的基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，该披露金额按照本基金对被投资基金的实际持仓情况，根据被投资基金的基金合同约定的费率和计算方法计算得出。上述费用已在本金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 除外），应当通过直销渠道申购且不得收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并记入基金财产的赎回费用除外）、销售服务费等销售费用。其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

无。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	4,090,946,585.87
本报告期期间基金总申购份额	6,134,163,288.72
减：本报告期期间基金总赎回份额	1,192,819,377.91
本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	9,032,290,496.68

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,541,984.73
本报告期买入/申购总份额	0.00
本报告期卖出/赎回总份额	9,541,984.73
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.00

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	赎回	2025-12-30	9,541,984.73	-10,277,671.75	-
合计			9,541,984.73	-10,277,671.75	

注：本基金管理人于本报告期内赎回本基金的适用费用为0.00元。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、关于准予国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）注册的批复
- 2、国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同
- 3、国泰瑞悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）托管协议
- 4、报告期内披露的各项公告
- 5、法律法规要求备查的其他文件

9.2 存放地点

本基金管理人国泰基金管理有限公司办公地点——上海市虹口区公平路 18 号 8 号楼嘉昱大厦 15-20 层。

基金托管人住所。

9.3 查阅方式

可咨询本基金管理人；部分备查文件可在本基金管理人公司网站上查阅。

客户服务中心电话：（021）31089000，400-888-8688

客户投诉电话：（021）31089000

公司网址：<http://www.gtfund.com>

国泰基金管理有限公司
二〇二六年一月二十二日