

中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资 基金 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：中金基金管理有限公司

基金托管人：上海浦东发展银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 月 22 日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告中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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 21 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	中金恒新 90 天持有债券发起
基金主代码	018481
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 5 月 15 日
报告期末基金份额总额	1,269,171,298.79 份
投资目标	在控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的分析方法，综合分析宏观经济周期与形势、货币政策、财政政策、利率走势、资金供求、流动性风险、信用风险等因素，分析比较债券市场、股票市场及现金类资产的收益风险特征，动态调整各大类资产的投资比例，控制投资组合的系统性风险。具体包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、普通债券投资策略；5、可转换债券投资策略；6、可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、证券公司短期公司债券投资策略；9、国债期货投资策略；10、信用衍生品投资策略。详见《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金基金合同》。
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。 本基金投资于港股通标的股票，还需面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	中金基金管理有限公司
基金托管人	上海浦东发展银行股份有限公司

§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	7,511,846.20
2. 本期利润	3,500,410.75
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0040
4. 期末基金资产净值	1,384,561,776.04
5. 期末基金份额净值	1.0909

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. 本报告所列示的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。

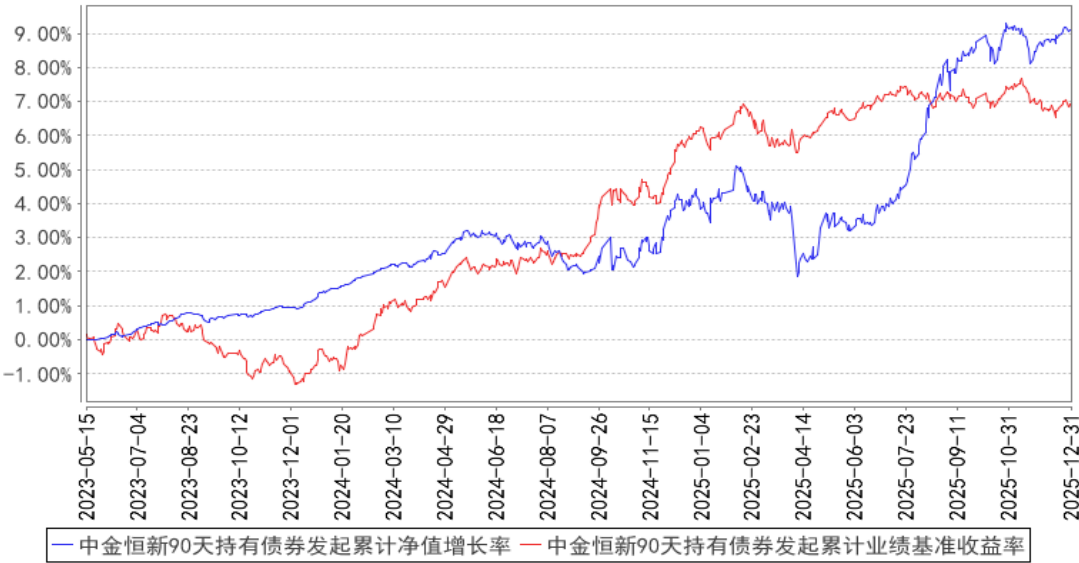
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	0.33%	0.15%	-0.23%	0.10%	0.56%	0.05%
过去六个月	4.96%	0.17%	-0.18%	0.09%	5.14%	0.08%
过去一年	4.64%	0.20%	0.67%	0.11%	3.97%	0.09%
自基金合同 生效起至今	9.09%	0.15%	6.83%	0.11%	2.26%	0.04%

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

中金恒新90天持有债券发起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		
高懋	本基金基金经理	2024 年 11 月 28 日	—	9 年	高懋女士，经济学硕士。历任中金基金管理有限公司权益部研究员、基金经理助理。现任中金基金管理有限公司权益部基金经理。
董珊珊	本基金基金经理	2024 年 12 月 18 日	—	19 年	董珊珊女士，工商管理硕士。历任中国人寿资产管理有限公司固定收益部研究员、投资经理助理、投资经理。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。
丁杨	本基金基金经理	2025 年 7 月 2 日	—	10 年	丁杨先生，经济学硕士。历任蚂蚁集团分析师；中金基金管理有限公司研究员、投资经理、基金经理助理。现任中金基金管理有限公司混合资产部基金经理。
杨力元	本基金基金经理	2025 年 7 月 2 日	—	9 年	杨力元女士，经济学硕士。曾任中金基金管理有限公司交易部债券交易员、固定收益部基金经理助理。现任中金基金管理有限公司固定收益部基金经理。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人作出决定确定的任免日期填写；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本报告期，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合，严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，规范投资、研究和交易等各相关流程，通过系统控制和人工监控等方式在各环节严格控制，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

本报告期内，本基金运作符合法律法规和公司公平交易制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，本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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

中金恒新在有效债券资产配置的基础上，力争利用中低风险预算有效配置权益资产，实现稳健收益。中金恒新的股债大类资产配置遵循经济基本面和资产价格动量的双趋势原则，在经济和资产价格同步趋势向上的时点高配权益资产。而权益部分投资立足于对中国产业成长周期的广泛跟踪和深度研究，挖掘 A 股市场中基本面趋势和股价趋势的共振点，以胜率优先的思维积极投资具备坚实成长逻辑且基本面已经出现关键验证的公司，分享企业成长期在盈利和估值两端的收益。

2025 年四季度，权益市场风格相较前三季度有所调整，前期高位景气方向波动放大，中金恒新在 9 月中旬后持续增配出口产业链、保险、化工、游戏与 AI 应用等方向。从基本面的角度来看，四季度的最大预期差来源于出口产业链的韧性，宏观上，出口同比增速数据在高位持续超预期，微观上，设备、原材料等出口企业基本面持续上行，中金恒新四季度以来在电网、出口设备、建

材等方向保持高配，获取了出口景气度提升带来的超额收益。

在未来一个阶段，本基金的权益投资将继续重点关注三个方向的成长机会：

其一，新质生产力驱动的 AI 技术浪潮。我们在 2022 年 openAI 大模型惊艳亮相至今，首先观察到的是全球算力链条的需求爆发和技术升级，国内企业在光模块、PCB 等方向通过产能成本优势和关键技术的迭代分享了这一景气周期带来的盈利红利。而进入 2026 年，我们将重点观察在 AI 在软硬件应用端的变化，游戏、AI 软件、AI 眼镜、玩具等应用落地的方向一旦爆发，相关产业有可能复制上一轮消费电子周期下的成长。

其二，出口链中的“小而美”机会。在去年的贸易争端中，中国出口显示出较强的韧性，而这份韧性背后是国内产业链结构升级带来的竞争力提升，除了原有的轻工、家电、电子以外，机械设备、汽车乃至原材料加工等领域也逐步成为出口的重要引擎，在这个趋势背后将有一批小而美的公司继续在出口链为投资人带来景气成长的收益。

其三，周期底部产业的出清与反转。2022 年以来国内地产价格出现较为显著的调整，资产价格调整带动居民财富效应的下行，传统消费在此背景下历经了三年多的调整，2026 年地产价格是否能够逐步企稳，以及深度调整后的传统消费赛道中是否能够诞生适应新形势的高质量公司值得关注。除了消费板块以外，光伏产业链也在 2022 年产能大幅释放的过程中历经调整，去年年中以来，在多重因素的影响下，行业供需逐步走向优化，如果产业周期实现反转，其中细分的环节机会值得关注。

展望 2026 年，我们将继续坚守顺势而为的趋势投资理念，但同时加强对右侧机会“赔率”的关注，积极平衡风格，加强对冷门方向机会的跟踪和挖掘，争取在部分细分方向出现基本面景气上行的时点实现投资布局。

在债券方面，2025 年四季度，外部环境复杂变化，贸易壁垒增加，全球经济增长动能不足，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整存在不确定性。美联储四季度进行了两次降息，每次降息 25bps，10 年期美国国债收益率年末收于 4.18%，较三季度末环比上行 2bps。美元兑换人民币中间价从三季度末 7.11 下行至 7.03。国内基本面方面，12 月制造业 PMI 为 50.1%，自今年 4 月份以来重回扩张区间，制造业景气度上升，消费需求偏弱，出口有一定韧性，地产投资仍低迷。四季度，权益市场整体震荡偏强。货币政策方面，央行继续实施适度宽松的货币政策，积极运用公开市场操作投放流动性，流动性保持合理充裕，另外在 10 月底宣布重启国债买卖。四季度，DR007 加权均值 1.45%，环比下行 5bps；R007 加权均值 1.50%，环比下行 3bps。

四季度，债券市场处于窄幅震荡行情。10 月底，央行宣布重启买债，提振市场做多情绪，收益率整体下行。从 11 月份开始，央行国债买入规模偏低、公募销售新规预期反复、市场担忧超长

债供给和承接能力，利率债交易情绪整体偏弱。但由于资金面整体宽松，机构对信用债配置需求较多，信用债表现较好。中债 30 年期国债收益率上行 2bps 至 2.27%，10 年期国债收益率下行 1bps 至 1.85%，1 年期国债收益率下行 3bps 至 1.34%。

中金恒新债券仓位以票息策略为主，精选中高等级、较好流动性的中短久期信用债，力争为组合提供相对稳健的底仓收益，并根据市场行情择机参与利率债的交易波段增厚组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0909 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.33%，同期业绩比较基准收益率为-0.23%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金为发起式基金，截止本报告期末，本基金成立未满三年。《公开募集证券投资基金运作管理办法》关于基金份额持有人数量及基金资产净值的限制性条款暂不适用于本基金。

§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	198,472,195.45	13.75
	其中：股票	198,472,195.45	13.75
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,209,423,454.80	83.78
	其中：债券	1,209,423,454.80	83.78
	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	35,443,278.75	2.46
8	其他资产	237,860.08	0.02
9	合计	1,443,576,789.08	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

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	570,000.00	0.04
C	制造业	132,630,375.27	9.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,334,101.00	0.60
E	建筑业	4,711,315.00	0.34
F	批发和零售业	804,864.00	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	5,358,145.00	0.39
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	11,968,265.18	0.86
J	金融业	21,623,599.00	1.56
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	10,393,816.00	0.75
M	科学研究和技术服务业	2,077,715.00	0.15
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	198,472,195.45	14.33

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股票资产。

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

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	002293	罗莱生活	1,086,950	11,162,976.50	0.81
2	603365	水星家纺	440,700	9,272,328.00	0.67
3	601336	新华保险	126,800	8,837,960.00	0.64
4	601628	中国人寿	118,300	5,382,650.00	0.39
5	600361	创新新材	1,190,700	5,048,568.00	0.36
6	002028	思源电气	32,500	5,024,175.00	0.36
7	600057	厦门象屿	587,700	5,007,204.00	0.36
8	000792	盐湖股份	177,000	4,984,320.00	0.36
9	600011	华能国际	627,700	4,682,642.00	0.34
10	688183	生益电子	47,707	4,565,082.83	0.33

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	102,705,972.30	7.42
2	央行票据	—	—

3	金融债券	418,077,458.91	30.20
	其中：政策性金融债	138,176,349.32	9.98
4	企业债券	10,074,463.01	0.73
5	企业短期融资券	211,939,923.91	15.31
6	中期票据	466,625,636.67	33.70
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,209,423,454.80	87.35

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	250016	25 付息国债 16	600,000	60,276,896.74	4.35
2	230207	23 国开 07	500,000	50,741,712.33	3.66
3	312410003	24 建行 TLAC 非资本债 01A	500,000	50,561,232.88	3.65
4	012582683	25 蜀道投资 SCP002	500,000	50,118,101.37	3.62
5	250203	25 国开 03	500,000	49,721,301.37	3.59

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本期未投资国债期货。

5.9.2 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。

5.9.3 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。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行、中国建设银行股份有限公司、中国银行股份有限公司本期出现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。

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、基金合同及公司投资制度的要求。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	141,533.94
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	96,326.14
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	237,860.08

5.10.4 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。

5.10.5 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的情况。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	614,081,956.20
报告期期间基金总申购份额	675,753,177.33
减：报告期期间基金总赎回份额	20,663,834.74
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	1,269,171,298.79

§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，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

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，基金管理人未运用固有资金申购、赎回、买卖本基金份额。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	-	-	-	-	-
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	500,067,500.00	39.40	500,067,500.00	39.40	自基金合同生效之日起不少于三年
其他	-	-	-	-	-
合计	500,067,500.00	39.40	500,067,500.00	39.40	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2025 年 10 月 01 日-2025 年 12 月 31 日	500,067,500.00	-	-	500,067,500.00	39.40
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形。如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响；极端情况下可能引发基金的流动性风险，发生暂停赎回或延缓支付赎回款项的情形；在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，从而可能面临基金合同终止等基金合同中约定的情形。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金募集注册的文件
- 2、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金托管协议》
- 4、《中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金招募说明书》及其更新
- 5、中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金申请募集注册的法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批复和营业执照
- 7、基金托管人业务资格批复和营业执照
- 8、报告期内中金恒新 90 天持有期债券型发起式证券投资基金在规定媒介上披露的各项公告
- 9、中国证监会要求的其他文件

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可在基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

咨询电话：（86）010-63211122 400-868-1166

传真：（86）010-66159121

中金基金管理有限公司

2026 年 1 月 22 日