

鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中
基金（FOF）
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：鑫元基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 28 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	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）	
基金主代码	019725	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 4 月 24 日	
报告期末基金份额总额	35,761,927.83 份	
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金采用自上而下为主的分析模式、定性分析和定量分析相结合的研究方式，跟踪宏观经济数据（GDP 增长率、PPI、CPI、工业增加值、进出口贸易数据等）、宏观政策导向、市场趋势和资金流向等多方面因素，评估固定收益类资产、商品类资产及现金类资产等大类资产的估值水平和投资价值，在严格控制投资组合下行风险前提下，制定本基金的大类资产配置比例并适时进行调整。	
业绩比较基准	中证债券型基金指数收益率*90%+沪深 300 指数收益率*5%+银行活期存款利率（税后）*5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金中基金，其预期风险与预期收益高于货币市场基金、货币型基金中基金，低于混合型基金、混合型基金中基金、股票型基金和股票型基金中基金。	
基金管理人	鑫元基金管理有限公司	
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	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）A	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）C
下属分级基金的交易代码	019725	019726

报告期末下属分级基金的份额总额	32,782,501.45 份	2,979,426.38 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）	
	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）A	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）C
1. 本期已实现收益	172,925.17	23,970.28
2. 本期利润	131,820.04	42,417.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0040	0.0042
4. 期末基金资产净值	33,938,937.63	3,072,486.63
5. 期末基金份额净值	1.0353	1.0312

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 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

鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）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	0.39%	0.06%	0.98%	0.06%	-0.59%	0.00%
过去六个月	1.42%	0.07%	1.96%	0.06%	-0.54%	0.01%
过去一年	3.08%	0.07%	3.28%	0.08%	-0.20%	-0.01%
自基金合同生效起至今	3.53%	0.06%	5.01%	0.08%	-1.48%	-0.02%

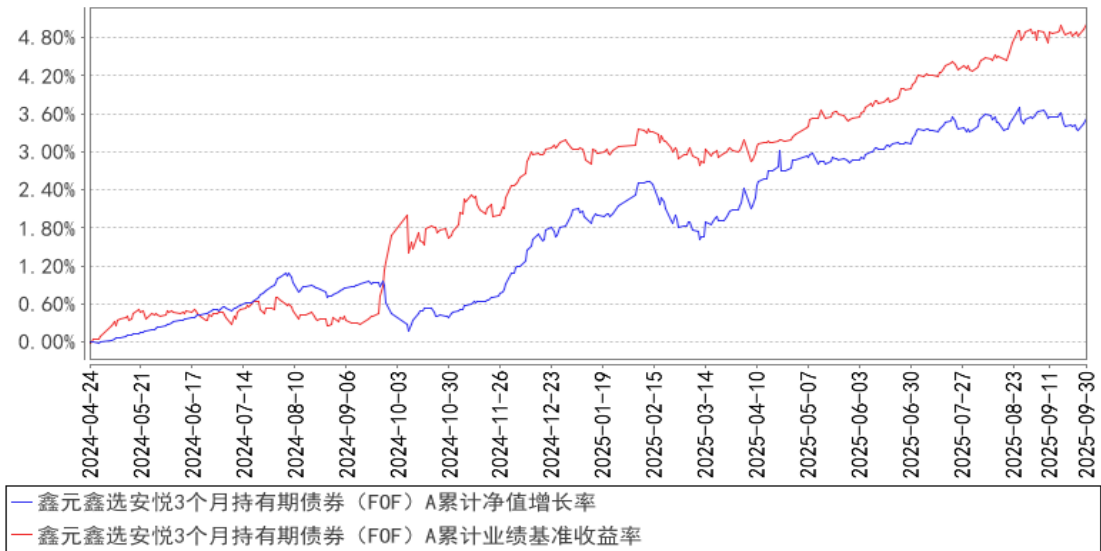
鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）C

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

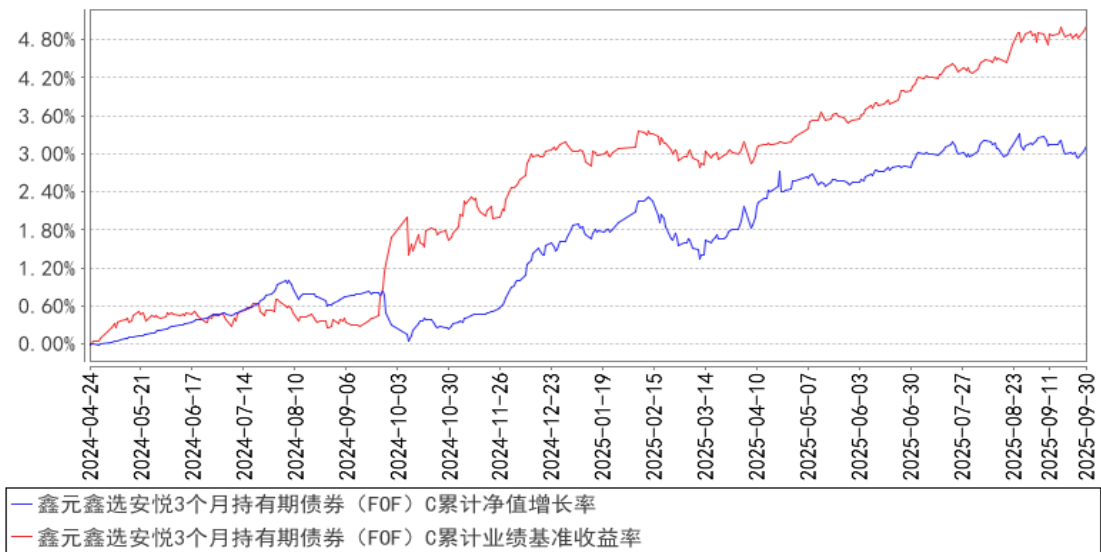
				④		
过去三个月	0.32%	0.06%	0.98%	0.06%	-0.66%	0.00%
过去六个月	1.29%	0.07%	1.96%	0.06%	-0.67%	0.01%
过去一年	2.80%	0.07%	3.28%	0.08%	-0.48%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	3.12%	0.07%	5.01%	0.08%	-1.89%	-0.01%

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

鑫元鑫选安悦3个月持有期债券（FOF）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



鑫元鑫选安悦3个月持有期债券（FOF）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



注：本基金的合同生效日为 2024 年 4 月 24 日。根据基金合同约定，本基金建仓期为 6 个月，建仓期结束时本基金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		
徐欢	本基金的基金经理	2024 年 4 月 24 日	-	12 年	学历：金融硕士研究生。相关业务资格：证券投资基金从业资格。历任广发证券股份有限公司资产配置岗、广州证券股份有限公司（现中信证券华南股份有限公司）投资研究岗、投资管理岗、建信保险资产管理有限公司组合产品部高级经理、组合产品开发部总经理、组合产品投资部总经理。2022 年 11 月加入鑫元基金，现任养老 FOF 基金经理。 现任鑫元鑫选稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）、鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理

- 注：1. 基金的首任基金经理，任职日期为基金合同生效日，离职日期为根据公司决议确定的解聘日期；
2. 非首任基金经理，任职日期和离任日期分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；
3. 证券从业的含义遵从中国证监会及行业协会相关规定。

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

注：本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为。本基金管理人遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、本基金基金合同的规定，基金投资比例符合法律法规和基金合同的要求。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本公司继续严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部关于公平交易管理的各项制度规范，进一步完善境内上市股票、债券的一级市场申

购和二级市场交易活动。本公司通过系统控制和人工控制等各种方式，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动的相关环节均得到公平对待。

报告期内，公司整体公平交易制度执行情况良好，通过对不同投资组合之间同向交易和反向交易的交易价格和交易时机进行监控分析，未发现有关公平交易要求的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司已制订并不断完善内部异常交易监控管理相关制度，通过系统和人工相结合的方式对基金投资交易行为的日常监督检查，执行异常交易行为的监控、分析与记录工作机制。报告期内未发现本基金存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为，未出现涉及本基金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 5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

本基金是一只 3 个月持有期的债券型 FOF 产品，目标是为投资人赚取长期、稳健、可持续的投资回报，负债端关注客户持有体验，资产端力争实现资本优化配置。

1、投资框架

出于对长期的关注，本基金投资管理及权衡利弊的方式或许会有别于其他一些基金，因此，希望和各位投资人分享投资框架：

(1) 资产配置方面，参考风险平价模型进行多资产配置。长期来看资产配置是稳健收益的来源，FOF 产品可投资于海外资产、商品资产的特性允许本基金以低相关性的另类资产进一步降低组合波动。

(2) 策略和基金选择方面，从要求回报率出发进行策略、基金和具体投资标的的选择。权益投资方面，摒弃追逐资金热点、追求短期相对收益的方法，相信买股票就是买公司，运用现金流折现等绝对估值方法，寻找回报率合意的投资机会，通常体现为低估或合理估值、基本面稳健的细分行业龙头，同时兼顾成长性。

巴菲特在《格雷厄姆-多德式的超级投资者》一文中提到，有这样一群超级投资者，他们根据价值来选择所投资的股票，根据一间公司的内在价值与其市价之间的差异来投资获利，他们的投资风险比其他人低得多，只要看一看他们在大市下跌时的投资表现就可以知道这一点。在含权基金的选择上，我会基于投资组合特征和投资理念去寻找这样的“超级投资者”。

(3) 组合管理方面，主动管理基金投资关注基金经理投资理念与投资组合知行合一，希望能把资金委托给对的人，坚持长期持有，尽量减少交易损耗。被动基金投资参考资产配置模型、资产

趋势模型、估值模型及宏观背景动态调整，关注波动率控制。

2、运作回顾

2025 年三季度，在政策相对稳定、流动性充裕的大环境中，市场风险偏好逐渐提升。资产定价的主要矛盾阶段性偏离基本面，科技叙事、资金流向和市场情绪占据主导地位。国内权益资产整体上涨，结构分化，其中双创板块加速上行，红利板块下行；国内债券收益率上行，黄金震荡后突破上涨，美债收益率震荡下行。

组合运作上，三季度组合权益资产仍然聚焦于价值型投资标的，仓位相对稳定，减配小市值风格的二级债基，增配均衡型及价值风格二级债基；组合债券久期维持中性偏低水平；9 月初增配黄金。组合整体波动率可控，隐含回报率合意，具有“反脆弱性”。

3、投资展望

8 月中旬以来，国内权益市场波动率显著放大，结构分化加剧。这样的局面能否维持，取决于政策变化、基本面兑现程度及市场资金杠杆情况。复杂系统难以预测，其解法有二，方法一趋势跟随，方法二锚定资产回报率。本基金主要采用方法二。

大类资产层面，从回报率角度衡量，认为低估值权益资产、美债投资性价比比较高。随着债券收益率上行，其配置价值逐渐回归，但目前情绪依然脆弱。

国内权益资产有结构性机会。中长期视角来看，有两类机会是非常确定的，一是国内债券利率处于相对低位，低估值、股息相对稳定的权益资产有配置价值。二是长期而言行业龙头具备竞争优势，如果公司管理稳健，能在周期底部活下来并且持续产生现金流，那么短期的景气度下行或事件性冲击导致的下跌反而会带来买入机会。基于这两点，积极寻找低拥挤度、高隐含回报率、管理优秀的好公司的投资机会。

引用张磊在《价值》一书里的一段话共勉：“面对外界的环境，选择适应环境的方式成为影响未来的关键所在。正所谓‘知足不辱，知止不殆’，在短期与长期、风险与收益、有所为与有所不为之间，我们修炼自身的内核，坚持做正确的事情。”

作为绝对收益定位的产品，本基金将一如既往保持稳健运作，坚持“长期主义”投资理念。感谢您的阅读，感谢投资人和合作伙伴的支持以及子基金管理人的辛勤付出。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）A 基金份额净值为 1.0353 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.39%，同期业绩比较基准收益率为 0.98%。截至本报告期末鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）C 基金份额净值为 1.0312 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.32%，同期业绩比较基准收益率为 0.98%。

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，本基金存在连续二十个工作日持有人不满 200 人和基金资产净值低于五千万的情形，出现持有人不满 200 人情形的时间范围为 2025 年 8 月 21 日至 2025 年 9 月 17 日。截至报告期末，持有人不满 200 人的情形已消失。出现基金资产净值低于五千万情形的时间范围为 2025 年 8 月 14 日至 2025 年 9 月 30 日。

§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	—	—
	其中：股票	—	—
2	基金投资	34,944,245.34	89.45
3	固定收益投资	3,469,833.21	8.88
	其中：债券	3,469,833.21	8.88
	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	400,108.35	1.02
	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	243,579.84	0.62
8	其他资产	5,995.55	0.02
9	合计	39,063,762.29	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

注：本基金本报告期末未持有境内股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票。

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

注：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	2,755,923.29	7.45
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	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）	713,909.92	1.93
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,469,833.21	9.38

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	019730	23 国债 27	27,000	2,755,923.29	7.45
2	123154	火星转债	3,050	358,062.06	0.97
3	128135	洽洽转债	2,150	251,904.84	0.68
4	113052	兴业转债	860	103,943.02	0.28

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

注：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

注：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

注：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

本基金本报告期内未投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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

本基金本报告期内未投资国债期货。

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

本报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没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。

5.10.2 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

本报告期内基金投资的前十名股票不存在超出基金合同规定的备选股票库的情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	5,893.93
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	90.34
4	应收利息	—
5	应收申购款	—
6	其他应收款	11.28
7	其他	—
8	合计	5,995.55

5.10.4 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	123154	火星转债	358,062.06	0.97
2	128135	洽洽转债	251,904.84	0.68
3	113052	兴业转债	103,943.02	0.28

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

§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	014005	鑫元鸿利 D	契约型开放式	5,283,299.79	5,995,488.60	16.20	是
2	010928	大成元吉 增利债券 C	契约型开放式	3,817,202.00	4,095,857.75	11.07	否

3	213917	宝盈增强收益债券 C	契约型开放式	3,137,519.52	4,065,597.79	10.98	否
4	008036	蜂巢恒利债券 C	契约型开放式	3,479,900.02	4,029,724.22	10.89	否
5	009617	东兴兴利债券 C	契约型开放式	2,188,503.29	2,492,267.55	6.73	否
6	008864	鑫元中短债 A	契约型开放式	1,952,644.19	2,305,877.52	6.23	是
7	018958	富国双债增强债券 E	契约型开放式	1,992,613.27	2,276,759.92	6.15	否
8	001526	鑫元安鑫宝 A	契约型开放式	2,106,434.90	2,106,434.90	5.69	是
9	007551	鑫元泽利 A	契约型开放式	1,746,123.94	1,996,692.73	5.39	是
10	518880	黄金 ETF	契约型开放式	142,900.00	1,191,643.10	3.22	否

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2025 年 7 月 1 日至 2025 年 9 月 30 日	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(元)	-	-
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）	8,808.37	42.74
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	45,217.81	11,644.01
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	12,252.20	3,330.48
当期交易基金产生的交易费(元)	27.88	-

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，上表列示金额为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基金合同约定的相应费率计算得出。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

注：无。

§7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）A	鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券（FOF）C
报告期期初基金份额总额	33,491,155.68	15,342,403.63

报告期期间基金总申购份额	68,601.12	11,826.01
减:报告期期间基金总赎回份额	777,255.35	12,374,803.26
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	32,782,501.45	2,979,426.38

§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	4,911,108.93
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	4,911,108.93
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	13.7328

8.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截止本报告期末，本基金管理人持有本基金 4,911,108.93 份。

§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(%)
机构	1	20250701-20250930	23,830,005.99	-	-	23,830,005.99	66.6351
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金已有单一投资者所持基金份额达到或超过本基金总份额的 20%，中小投资者在投资本基金时可能面临因单一投资者持有基金份额集中导致的巨额赎回风险、净值大幅波动风险，以及因单一投资者大量赎回可能造成基金规模持续低于必需水平而面临转换运作方式、与其他基金合并或终止基金合同的风险，详见本基金基金合同或招募说明书相关内容。							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2025 年 6 月 30 日，鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）以通讯方式召开了基金份额持有人大会，表决通过了《关于鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）修改终止条款有关事项的议案》，本次大会决议自该日起生效。自 2025 年 7 月 1 日起，本基金将按调整后的相关条款执行，修订后的《鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同》等法律文件于同日生效。详情请见基金管理人于规定媒介上披露的相关公告。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）设立的文件；
- 2、《鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同》；
- 3、《鑫元鑫选安悦 3 个月持有期债券型基金中基金（FOF）托管协议》；
- 4、基金管理人业务资格批复、营业执照；
- 5、基金托管人业务资格批复、营业执照。

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件。

鑫元基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日