
中加智选回报三个月持有期债券型基金中基金（FOF）

2025年第3季度报告

2025年09月30日

基金管理人:中加基金管理有限公司

基金托管人:平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年10月27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07月01日起至2025年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）
基金主代码	024035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年06月04日
报告期末基金份额总额	668,158,566.94份
投资目标	在控制风险的前提下，通过优选基金积极把握基金市场的投资机会，力求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金投资策略包括：1、资产配置策略；2、基金投资策略；3、股票投资策略；4、债券投资策略；5、同业存单投资策略；6、资产支持证券投资策略；7、可转换债券投资策略；8、现金管理策略。
业绩比较基准	中债-新综合全价(总值)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	本基金属于债券型基金中基金（FOF），理论上其预期风险与预期收益率低于股票型基金、股票型基金中基金、混合型基金，混合型基金中基金，高于货币市场基金。 本基金除了投资A股外，还可根据法律法规规定投资港股通标的股票。如投资，除了需要承担与内地

	证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还可能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	中加基金管理有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）A	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）C
下属分级基金的交易代码	024035	024036
报告期末下属分级基金的份额总额	42,422,370.03份	625,736,196.91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07月01日 - 2025年09月30日)	
	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）A	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）C
1.本期已实现收益	255,930.92	4,638,741.43
2.本期利润	408,571.04	7,365,301.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0068	0.0059
4.期末基金资产净值	42,776,330.12	630,484,000.90
5.期末基金份额净值	1.0083	1.0076

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 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

中加智选回报三个月持有期债券（FOF）A净值表现

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	0.66%	0.06%	-0.51%	0.07%	1.17%	-0.01%
自基金合同生效起至今	0.83%	0.06%	-0.13%	0.06%	0.96%	0.00%

中加智选回报三个月持有期债券（FOF）C净值表现

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	0.61%	0.06%	-0.51%	0.07%	1.12%	-0.01%
自基金合同生效起至今	0.76%	0.06%	-0.13%	0.06%	0.89%	0.00%

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



中加智选回报三个月持有期债券（FOF）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
(2025年06月04日-2025年09月30日)



注：1. 本基金基金合同于 2025 年 06 月 04 日生效，截止报告期末，本基金基金合同生效未满一年。
2. 根据基金合同约定，本基金建仓期为 6 个月，截止报告期末，本基金的基金合同生效未满 6 个月，建仓期尚未结束。

§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		
郭智	本基金基金经理	2025-06-04	-	20	郭智女士，金融学硕士。历任齐鲁证券研究员、天相投顾高级分析师、英大保险投资经理、恒天财富基金投资部总经理。2017年3月加入中加基金；现任中加安瑞稳健养老目标一年持有期混合型基金中基金（FOF）的基金经理（2020年3月20日至今）、中加安瑞积极养老目标五年持有期混合型发起式基金中基金（FOF）的

					基金经理（2022年12月27日至今）、中加智选回报三个月持有期债券型基金中基金（FOF）的基金经理（2025年6月4日至今），且未兼任其他非基金中基金的基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期说明：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、离任日期说明：无。

3、证券从业年限的计算标准遵从《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券投资基金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合规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守了《证券投资基金法》及其他有关法律法规、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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《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》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法规和公司内部规章，制定了《中加基金管理有限公司公平交易管理办法》、《中加基金管理有限公司异常交易管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期内，本基金管理人严格执行了公平交易制度的相关规定，不存在损害投资者利益的不公平交易行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

根据中国证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了同日反向交易控制的规则，并且加强对组合间同日反向交易的监控和隔日反向交易的检查。同时，公司利用公平交易分析系统，对各组合间不同时间窗口下的同向交易指标进行持续监控，定期对组合间的同向交易进行分析。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%。投资组合间虽然存在同向交易行为，但结合交易价差分布统计分析和潜在利益输

送金额统计结果，表明投资组合间不存在利益输送的可能性。本基金本报告期内未出现异常交易的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

中加智选回报FOF自2025年6月4日成立以来采取了稳健的投资策略，追求风险调整后收益最大化，严格控制产品回撤，力争波动率最小化。

经济数据来看，经济基本面仍在筑底过程中，PMI、社零、规上工业增加值基本能稳住，其中PMI略低于荣枯线，制造业、地产和基建投资数据仍在缓慢下滑，生产性投资的回落是价格上涨的前置条件，投资数据下滑不必特别悲观。M2仍保持8.8%的较高增速，核心CPI近期持续回升，9月出口在经历8月增速下行后重新回到同比8.3%的高位，出口韧性仍在。

权益市场三季度走出了一波牛市，科技行业尤其是AI海外算力链催化不断成为三季度主线，反内卷政策又催化了周期、电新等其他行业行情，三季度科技和反内卷相关行业领涨，指数也获得了不小涨幅，万得全A上涨19.46%，沪深300涨17.90%，中证2000涨14.31%，恒生指数涨11.56%，恒生科技涨21.93%，偏股基金指数表现更好，三季度上涨25.51%，在有市场主线的行情下主动基金更容易通过行业偏配获取超额收益。

债券市场方面，权益市场表现较好赚钱效应逐渐形成，风险偏好逐渐提升，另外9月5日发布的公募基金销售费用新规让债券基金受损更大。以上两个因素压制了债券市场表现，三季度10年国债利率震荡上行，从季度初的1.63%上行到1.86%，上行23BP，万得中长债基金指数下跌0.37%。

中加智选回报FOF于25年6月4号成立，出于希望产品净值稳健的考虑，产品逐步建仓债券基金，建仓初期仅用小仓位参与了价值型股票基金和美元债基金投资。产品积累了一定安全垫后逐步提高债券基金投资比例，增加了价值型股票基金配置比例和组合中的债券资产做对冲。并持续利用美元债的调整机会增加美元债的配置，目前产品已完成建仓，债券、股票和美元债的配置已达到合意比例。25年三季度产品取得了绝对收益66BP，未来产品将坚持配置在各个领域的绩优基金，力求在控制回撤基础上获得稳健收益。

权益市场方面，中长期我们仍然看好市场。一方面去年924政策转向以后，权益市场仍是政策支持方向，另一方面科技等成长行业的产业趋势仍在，行业自身催化不断。从市场表现来看，目前市场成交量也比较健康，市场流动性比较好，权益市场风险偏好仍在。展望四季度，10月20日将召开四中全会，为提振经济基本面，四季度扩内需等经济刺激政策值得期待。短期来看，10月10日中美关税战再次升级，但是经历过4月份的关税冲突，TACO交易已经成为市场一致预期，关税战对资本市场影响不大，不过仍需注意前期权益市场涨幅较大，获利盘有止盈需求，短期市场波动可能加大。

债券市场仍有配置价值。目前我国经济基本面仍在筑底过程中，通胀仍处于较低水平，货币政策仍然比较宽松，债券市场流动性充足，中长期来看在经济弱复苏背景下债券市场仍有配置价值。短期来看，如果权益市场上涨趋缓，债券市场有超跌反弹机会。我们仍然会持续配置在稳健型中长债基金、稳健型中短债基金以获得打底收益。

美元债方面，目前10年美国国债利率仍在4.0%以上，利率处在历史上较高位置，中美利差大概在240BP左右，美元债票息收益丰厚，同时美国目前仍处在降息周期中，我们会继续持有一定比例的美元债基金。25年特朗普施政政策的落地和美联储的降息节奏会影响美元兑人民币汇率波动，我们会灵活调整美元债基金汇率对冲份额的配置比例，在获取利差收益的同时减少美元债资产的波动幅度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末中加智选回报三个月持有期债券（FOF）A基金份额净值为1.0083元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.66%，同期业绩比较基准收益率为-0.51%；截至报告期末中加智选回报三个月持有期债券（FOF）C基金份额净值为1.0076元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.61%，同期业绩比较基准收益率为-0.51%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内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人民币五千万元的情形。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

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	568,137,591.92	80.99
3	固定收益投资	80,999,238.35	11.55
	其中：债券	80,999,238.35	11.55
	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	14,447,606.48	2.06
8	其他资产	37,870,242.80	5.40
9	合计	701,454,679.55	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

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	央行票据	-	-
3	金融债券	80,999,238.35	12.03
	其中：政策性金融债	80,999,238.35	12.03
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	80,999,238.35	12.03

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	250401	25农发01	500,000	50,381,986.30	7.48
2	2202003	22国开绿债03	300,000	30,617,252.05	4.55

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运用股指期货进行投资。

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运用国债期货进行投资。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本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本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 本报告期内，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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	3,239.77
2	应收证券清算款	22,773,262.63
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	15,090,949.98
6	其他应收款	2,790.42
7	其他	-
8	合计	37,870,242.80

注：其他应收款为应收销售服务费返还款。

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流通受限股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，分项之和与合计可能有尾差。

§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	000914	中加纯债	契约型开 放式	92,199,88 9.36	99,354,60 0.77	14.76	是
2	006066	中加颐睿纯 债A	契约型开 放式	76,110,74 1.13	78,964,89 3.92	11.73	是
3	013351	中加聚安60 天滚动中短 债A	契约型开 放式	44,485,57 2.49	50,095,20 3.18	7.44	是
4	003417	中加丰泽A	契约型开 放式	35,193,01 8.28	37,793,78 2.33	5.61	是
5	002401	南方亚洲美 元债C人民币	契约型开 放式	30,503,29 9.73	30,536,85 3.36	4.54	否
6	015727	中泰双利A	契约型开 放式	27,487,31 4.88	30,530,16 0.64	4.53	否
7	002881	中加丰润纯 债A	契约型开 放式	26,919,92 3.91	29,762,66 7.87	4.42	是
8	968056	海通亚洲总 收益债券H-C NY	契约型开 放式	322,397.7 0	21,192,74 8.33	3.15	否
9	003613	南方卓元C	契约型开 放式	18,533,96 7.47	20,665,37 3.73	3.07	否
10	007666	华夏鼎泓A	契约型开 放式	14,945,63 0.02	20,417,22 5.17	3.03	否

6.1.1 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公开募集基础设施证
券投资基金投资明细

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	180603	大悦城	契约型封闭式	3,000.00	14,850.00	0.00	否

6.1.2 报告期末基金持有的全部公开募集基础设施证券投资基金情况

合计持有数量（只）	合计持有份额（份）	合计公允价值（元）	合计占基金资产净值比例（%）
1	3,000.00	14,850.00	-

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用2025年07月01日至 2025年09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）	1,400.00	-
当期交易基金产生的赎回费（元）	37,037.29	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	193,604.67	9,023.30
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	1,122,217.50	475,487.31
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	294,691.93	149,060.23
当期交易基金产生的交易费（元）	0.01	-
当期交易基金产生的转换费（元）	214,965.63	-

注：上述费用为根据所投资基金的招募说明书列明的计算方法对销售服务费、管理费及托管费等进行的估算，上述费用已在本基金所持有基金的净值中体现，不构成本基金的费用项目。

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

	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）A	中加智选回报三个月持有期债券（FOF）C
报告期期初基金份额总额	65,815,542.18	1,372,862,173.60
报告期期间基金总申购份额	14,916,862.35	19,260,331.17
减：报告期期间基金总赎回份额	38,310,034.50	766,386,307.86
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	42,422,370.03	625,736,196.91

注：总申购份额含红利再投、转换入份额；总赎回份额含转换出份额。

§8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

本报告期内，本基金管理人未运用固有资金投资本基金。截至本报告期末，本基金管理人未持有本基金。

§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

本报告期内不存在单一投资者持有基金份额达到或超过20%的情况。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准中加智选回报三个月持有期债券型基金中基金（FOF）设立的文件
- 2、《中加智选回报三个月持有期债券型基金中基金（FOF）基金合同》
- 3、《中加智选回报三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件、营业执照和公司章程

10.2 存放地点

基金管理人处

10.3 查阅方式

基金管理人办公地址：北京市西城区南纬路35号综合办公楼

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人中加基金管理有限公司

客服电话：400-00-95526（免长途费）

基金管理人网址：www.bobbns.com

中加基金管理有限公司

2025年10月28日