

民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起
式证券投资基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：民生加银基金管理有限公司

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 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	民生加银睿通 3 个月定开发起式	
基金主代码	005425	
基金运作方式	契约型定期开放式	
基金合同生效日	2019 年 1 月 30 日	
报告期末基金份额总额	997,753,424.30 份	
投资目标	本基金在综合考虑基金资产收益性、安全性、流动性和严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	本基金采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。基金管理人 对宏观经济环境、市场状况、政策走向等宏观层面信息和个券的微观层面信息进行综合分析，同时为合理控制本基金开放期的流动性风险，并满足每次开放期的流动性需求，本基金在每个封闭期将适当的采取期限配置策略，即将基金资产所投资标的的平均剩余存续期限与基金剩余封闭期限进行适当的匹配，实施积极的债券投资组合管理，做出投资决策。	
业绩比较基准	中国债券综合指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，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。	
基金管理人	民生加银基金管理有限公司	
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	民生加银睿通 3 个月定开发起式 A	民生加银睿通 3 个月定开发起式 C
下属分级基金的交易代码	005425	025344

报告期末下属分级基金的份额总额	997,753,424.30 份	-份
-----------------	------------------	----

注：本基金自 2025 年 9 月 1 日起增加 C 类份额类别。

§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）	报告期（2025 年 9 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）
	民生加银睿通 3 个月定开发起式 A	民生加银睿通 3 个月定开发起式 C
1. 本期已实现收益	2,133,600.35	71,719.58
2. 本期利润	-3,589,853.34	54,226.33
3. 加权平均基金份额 本期利润	-0.0055	0.0005
4. 期末基金资产净值	995,301,503.37	0.00
5. 期末基金份额净值	0.9975	0.0000

注：①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。

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。

③本基金自 2025 年 9 月 1 日起增加 C 类基金份额。

④2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 10 日期间、2025 年 9 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日期间，本基金 C 类份额为零。

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

民生加银睿通 3 个月定开发起式 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	-0.27%	0.04%	-1.50%	0.07%	1.23%	-0.03%
过去六个月	0.33%	0.04%	-0.45%	0.09%	0.78%	-0.05%
过去一年	1.28%	0.03%	0.57%	0.10%	0.71%	-0.07%
过去三年	5.42%	0.03%	4.76%	0.08%	0.66%	-0.05%

过去五年	13.20%	0.03%	8.85%	0.07%	4.35%	-0.04%
自基金合同 生效起至今	18.92%	0.03%	8.99%	0.07%	9.93%	-0.04%

民生加银睿通 3 个月定开发起式 C

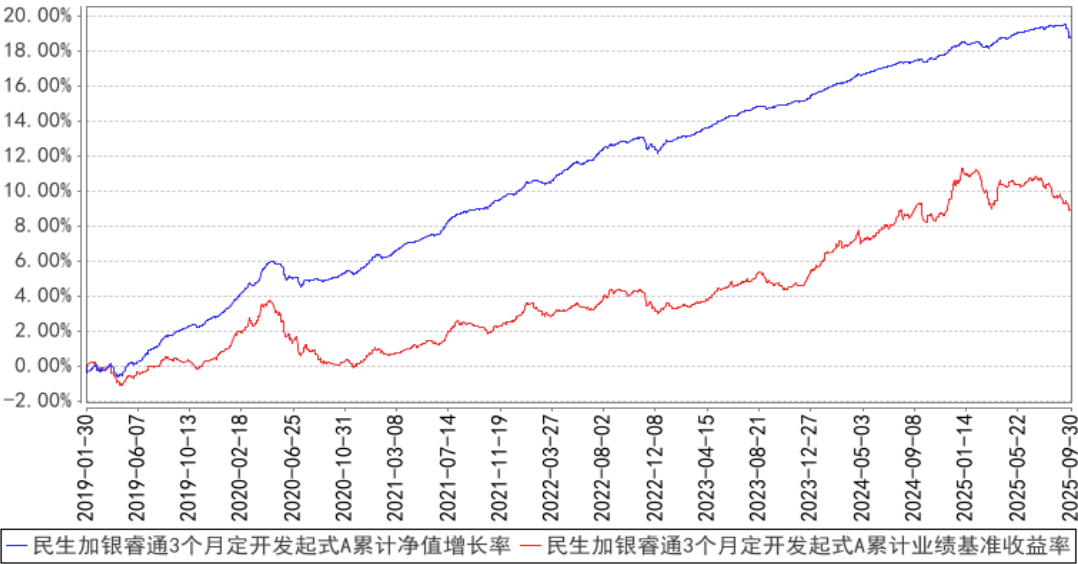
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①－③	②－④
自基金合同 生效起至今	0.02%	0.01%	-0.22%	0.03%	0.24%	-0.02%

注：①本基金的业绩比较基准为：中国债券综合指数收益率。

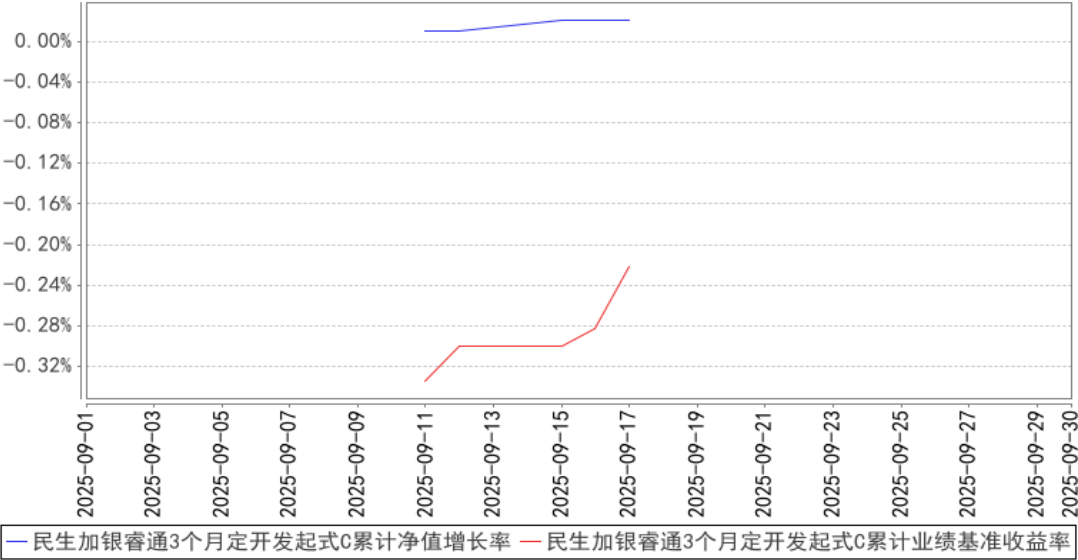
②本基金自 2025 年 9 月 1 日起增加 C 类基金份额。

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

民生加银睿通3个月定开发起式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



民生加银睿通3个月定开发起式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：①本基金合同于 2019 年 1 月 30 日生效，本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

②本基金自 2025 年 9 月 1 日起增加 C 类基金份额。

③2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 10 日期间、2025 年 9 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日期间，本基金 C 类份额为零。

§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		
张玓	本基金基金经理	2021 年 2 月 22 日	-	11 年	英国伯明翰大学经济学硕士。自 2014 年 3 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任交易部债券交易员助理、债券交易员、高级债券交易员、基金经理助理，现任固定收益部基金经理。自 2021 年 2 月至今担任民生加银聚享 39 个月定期开放纯债债券型证券投资基金、民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；自 2021 年 7 月至今担任民生加银中债 1-3 年农发行债券指数证券投资基金基金经理；自 2021 年 12 月至今担任民生加银中债 3-5 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理；自 2022 年 1 月至今担任民生加银恒祥债券型证券投资基金基金经理；自 2023 年

					12 月至今担任民生加银恒宁债券型证券投资基金基金经理；自 2025 年 3 月至今担任民生加银鑫元纯债债券型证券投资基金基金经理。自 2021 年 2 月至 2022 年 7 月担任民生加银鑫元纯债债券型证券投资基金、民生加银鑫安纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2021 年 2 月至 2022 年 8 月担任民生加银中债 1-5 年政策性金融债指数证券投资基金基金经理；自 2021 年 6 月至 2025 年 1 月担任民生加银现金增利货币市场基金基金经理。
郑雅洁	本基金的基金经理	2025 年 4 月 2 日	-	10 年	清华大学经济管理学院金融硕士。自 2015 年 7 月至 2016 年 6 月在九州证券股份有限公司资产管理部任债券交易员；2016 年 6 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任交易部债券交易员、固定收益部基金经理助理，现任基金经理。自 2022 年 9 月至今担任民生加银现金增利货币市场基金基金经理；自 2023 年 4 月至今担任民生加银丰鑫债券型证券投资基金基金经理；自 2024 年 12 月至今担任民生加银鑫升纯债债券型证券投资基金基金经理；自 2025 年 4 月至今担任民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、民生加银月月乐 30 天持有期短债债券型证券投资基金基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离职日期”为根据公
司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公
司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，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
控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，
无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统内的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年三季度经济基本面较为平淡，各月份 PMI 温和回升但仍低于荣枯线，工业增加值累计同比维持韧性，固定资产投资累计同比偏弱，社会零售总额和出口总额累计同比相对平稳；社会融资规模存量同比有触顶回落迹象，资金活性维持回升态势，M2-M1 剪刀差持续收窄；通胀水平仍处于低位。央行对资金面较为呵护，回购利率中枢保持平稳，7 月、8 月、9 月 DR007 均值分别为 1.52%、1.48%、1.5%，因此短端债券收益率相对平稳。但受政策、预期以及风险偏好影响，债券市场持续调整，债券收益率震荡上行，波动加大，特别是长端和超长端，债券收益率曲线走陡，期限利差走阔。具体而言，7 月初债券收益率处于低位，市场拥挤度较高，中央财经委员会强调“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”，叠加雅江水电站开工以及其他需求端的政策不断推出，焦煤等大宗商品期货价格开启暴涨，同时股市上涨，市场交易“走出通缩”“再通胀”预期，债券收益率上行。7 月底政治局会议召开后债券收益率有所修复。但 8 月股市仍持续

上涨，风险偏好处于高位，各行业反内卷政策层出不穷，叠加贷款贴息政策进一步降低市场降息预期，使债券收益率上行。8 月末 9 月初股市略有降温，债券收益率小幅修复。九三阅兵后，股市偏强震荡，上涨斜率放缓，《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》出台使得债市情绪谨慎，债券收益率进一步上行。

在报告期内，本基金久期较长，承担了较高的利率风险，基金净值出现一定回撤。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末民生加银睿通 3 个月定开发起式 A 的基金份额净值为 0.9975 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.27%，同期业绩比较基准收益率为-1.50%；截至本报告期末民生加银睿通 3 个月定开发起式 C 的基金份额净值为 0.0000 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.02%，同期业绩比较基准收益率为-0.22%。2025 年 9 月 1 日至 2025 年 9 月 10 日期间、2025 年 9 月 18 日至 2025 年 9 月 30 日期间，本基金 C 类份额为零。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	-	-
3	固定收益投资	988,786,026.12	99.28
	其中：债券	988,786,026.12	99.28
	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	7,167,248.78	0.72
8	其他资产	9,541.39	0.00
9	合计	995,962,816.29	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	央行票据	-	-
3	金融债券	691,624,344.11	69.49
	其中：政策性金融债	372,451,745.21	37.42
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	297,161,682.01	29.86
10	合计	988,786,026.12	99.35

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	220215	22 国开 15	1,800,000	192,524,794.52	19.34
2	2520040	25 贵阳银行小微债 01	900,000	89,534,564.38	9.00
3	2520043	25 齐鲁银行科创债	900,000	89,131,221.37	8.96
4	220210	22 国开 10	700,000	75,321,841.10	7.57
5	232480098	24 浦发银行二级资本债 02A	600,000	60,684,082.19	6.10

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

本基金尚未在基金合同中明确国债期货的投资策略、比例限制、信息披露等，本基金暂不参与国债期货交易。

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在报告编制日前一年内受到处罚如下：

国家开发银行因违法违规被中国人民银行、国家金融监督管理总局北京监管局、国家外汇管理局北京市分局处罚。

除上述发行主体外，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体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法律法规、基金合同和公司投资制度的规定。

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

本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	9,541.39
2	应收证券清算款	-
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	9,541.39

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：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

注：本基金本报告期末未持有股票。

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

项目	民生加银睿通 3 个月定开发起式 A	民生加银睿通 3 个月定开发起式 C
报告期期初基金份额总额	495,807,574.40	—
报告期期间基金总申购份额	997,752,664.27	502,843,460.04
减：报告期期间基金总赎回份额	495,806,814.37	502,843,460.04
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	997,753,424.30	—

§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

注：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

注：本基金成立后有 10,000,000.00 份额为发起份额，发起份额承诺的持有期限为不少于 3 年，自 2019 年 1 月 30 日起至 2022 年 1 月 30 日止。本报告期末发起资金未持有份额。

§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	20250908~20250930	0.00	997,752,659.91	0.00	997,752,659.91 99.9999
	2	20250701~20250916	495,806,803.61	0.00	495,806,803.61	0.00 0.0000
产品特有风险						
1、大额赎回风险 本基金如果出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金份额总份额的 20%，则面临大额赎回的情况，可能导致： （1）基金在短时间内无法变现足够的资产予以应对，可能会产生基金仓位调整困难，导致流动性风险；如果持有基金份额比例达到或超过基金份额总额的 20%的单一投资者大额赎回引发巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定决定部分延期赎回，如果连续 2 个开放日以上（含本数）发生巨额赎回，基金管理人可能根据《基金合同》的约定暂停接受基金的赎回申请，对剩余投资者的赎回办理造成影响； （2）基金管理人被迫抛售证券以应付基金赎回的现金需要，则可能使基金资产净值受到不利影响，影响基金的投资运作和收益水平； （3）因基金净值精度计算问题，或因赎回费收入归基金资产，导致基金净值出现较大波动； （4）基金资产规模过小，可能导致部分投资受限而不能实现基金合同约定的投资目的及投资策略； （5）大额赎回导致基金资产规模过小，不能满足存续的条件，基金将根据基金合同的约定面临合同终止清算、转型等风险。						
2、大额申购风险 若投资者大额申购，基金所投资的标的资产未及时准备，导致净值涨幅可能会因此降低。						

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

- 报告期内，本基金管理人发布了如下公告：
- 1

2025 年 7 月 21 日

民生加银基金管理有限公司旗下基金 2025 年第 2 季度报告提示性公告
- 2

2025 年 7 月 21 日

民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金 2025 年第 2 季度报告
- 3

2025 年 8 月 12 日

民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金 2025 年第 2 次分红公告
- 4

2025 年 8 月 29 日

关于民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金增加 C 类基金份额并修改基金合同和托管协议的公告

5	2025 年 8 月 29 日	民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2025 年中期报告提示性公告
6	2025 年 8 月 29 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金 2025 年中期报告
7	2025 年 8 月 29 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同
8	2025 年 8 月 29 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议
9	2025 年 9 月 1 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(A 类份额)基金产品资料概要更新
10	2025 年 9 月 1 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(C 类份额)基金产品资料概要更新
11	2025 年 9 月 1 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金更新招募说明书(2025 年第 3 号)
12	2025 年 9 月 3 日	民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金开放申购、赎回和转换业务的公告

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予基金注册的文件；
- (2) 《民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》；
- (3) 《民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- (4) 《民生加银睿通 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》；
- (5) 法律意见书；
- (6) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (7) 基金托管人业务资格批件、营业执照。

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

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。
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。

民生加银基金管理有限公司

2025 年 10 月 28 日