

**中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）**  
**2025年第4季度报告**  
**2025年12月31日**

基金管理人：中银基金管理有限公司  
基金托管人：招商银行股份有限公司  
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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1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1日起至12月31日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银亚太精选债券（QDII）
基金主代码	008095
交易代码	008095
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020年6月8日
报告期末基金份额总额	291,477,191.10份
投资目标	本基金在审慎的投资管理和风险控制下，力争实现基金资产的长期保值增值。
投资策略	本基金在控制基金组合风险的基础上，追求实现良好收益率的目标，通过积极主动地预测市场利率的变动趋势，相应调整债券组合的久期配置，通过“自上而下”与“自下而上”相结合的分析策略，在信用类固定收益金融工具中进行个债的精选，结合适度分散的行业配置策略，构造和优化组合。
业绩比较基准	彭博巴克莱亚太综合债券总收益指数收益率*60%+中债综合指数收益率*40%
风险收益特征	本基金为债券型基金，主要投资于亚太精选债券，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	中银亚太精选债券（QDII） A（人民币份额）	中银亚太精选债券（QDII） C（人民币份额）
下属分级基金的交易代码	008095	008096
报告期末下属分级基金的份额总额	274,601,042.53 份	16,876,148.57 份

注：中银亚太精选债券（QDII）A份额包含人民币份额及美元份额，交易代码仅列示A类人民币份额代码；

中银亚太精选债券（QDII）C份额包含人民币份额及美元份额，交易代码仅列示C类人民币份额代码。

### §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)	
	中银亚太精选债券 (QDII)A(人民币份额)	中银亚太精选债券 (QDII)C(人民币份额)
1.本期已实现收益	2,160,556.86	121,249.70
2.本期利润	-1,376,731.59	-106,292.74
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0050	-0.0060
4.期末基金资产净值	292,488,038.10	17,624,203.58
5.期末基金份额净值	1.0651	1.0443

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 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

###### 1、中银亚太精选债券（QDII）A（人民币份额）：

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	-0.43%	0.11%	-1.13%	0.18%	0.70%	-0.07%
过去六个月	0.78%	0.13%	-2.40%	0.18%	3.18%	-0.05%
过去一年	3.22%	0.15%	1.12%	0.21%	2.10%	-0.06%

过去三年	6.35%	0.20%	2.77%	0.25%	3.58%	-0.05%
过去五年	7.22%	0.22%	-5.07%	0.26%	12.29%	-0.04%
自基金合同生效日起	6.51%	0.21%	-0.35%	0.25%	6.86%	-0.04%

## 2、中银亚太精选债券（QDII）C（人民币份额）：

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	-0.50%	0.11%	-1.13%	0.18%	0.63%	-0.07%
过去六个月	0.63%	0.13%	-2.40%	0.18%	3.03%	-0.05%
过去一年	2.91%	0.15%	1.12%	0.21%	1.79%	-0.06%
过去三年	5.28%	0.20%	2.77%	0.25%	2.51%	-0.05%
过去五年	5.35%	0.22%	-5.07%	0.26%	10.42%	-0.04%
自基金合同 生效日起	4.43%	0.21%	-0.35%	0.25%	4.78%	-0.04%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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

中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）  
累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图  
(2020年6月8日至2025年12月31日)

#### 1. 中银亚太精选债券（QDII）A（人民币份额）：



#### 2. 中银亚太精选债券（QDII）C（人民币份额）：



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

## §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		
郑涛	基金经理	2020-06-08	-	16	金融学博士。曾任广发证券股份有限公司交易员。2015年加入中银基金管理有限公司，曾任专户投资经理。2016年6月至今任中银美元债基金基金经理，2017年6月至2019年10月任中银丰实基金基金经理，2017年6月至今任中银丰和基金经理，2017年12月至今任中银丰禧基金经理，2018年1月至2025年5月任中银丰荣基金基金经理，2018年3月至2020年6月任中银中债7-10年国开债指数基金经理，2018年9月至今任中银中债3-5年期农发行债券指数基金经理，2019年3月至今

					任中银中债 1-3 年期国开行 债券指数基金基金经理， 2019 年 6 月至 2023 年 5 月 任中银中债 1-3 年期农发行 债券指数基金基金经理， 2020 年 6 月至今任中银亚 太精选基金基金经理，2023 年 6 月至今任中银中债 1-5 年进出口行债券指数基金 基金经理。中级经济师。具 备基金、证券、银行间本币 市场交易员、黄金交易员从 业资格。
--	--	--	--	--	---

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，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

根据中国证监会颁布的《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《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购管理办法》、《投资流通受限类证券和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，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和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生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超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

### 4. 报告期内基金投资策略和运作分析

#### 1.宏观经济分析

海外经济和政策方面，四季度主要发达经济体呈现分化格局。经济方面，受中小企业投资走弱和政府暂时停摆拖累，美国经济动能趋缓，亚特兰大联储相关模型最新预测其四季度实际 GDP 环比折年率为 2.7%，较三季度的 4.3% 显著回落。劳动力市场明显降温，失业率从 9 月的 4.4% 跳升至 11 月的 4.6%，创近四年新高。经济结构上延续制造弱、服务强特征，消费与净出口仍维持韧性。欧洲经济继续依靠服务业的温和扩张来对冲制造业的疲软，呈现弱复苏格局，同内部经济体表现出现分化，德法等领头国相对疲软。日本出口持续改善，投资维持韧性。货币政策方面，美联储虽在 12 月年内连续第三次降息 25bp 并启动扩表，但内部分歧明显加大，后续降息门槛或将提升。由于通胀接近政策目标，欧央行四季度继续暂停降息。由于通胀压力持续，货币政策正常化压力渐增，日央行年底加息至 0.75%。

国内经济方面，四季度经济增速边际有所放缓。11 月工业增加值同比增长 4.8%，较 9 月回落 1.7 个百分点。从经济增长动能来看，出口增速边际回落但仍保持在较高增速，11 月以美元计价的出口同比增速回落 2.3 个百分点至 5.9%。消费增速进一步放缓，11 月社会消费品零售总额增速较 9 月值回落 1.7 个百分点至 1.3%。投资中基建、制造业投资增速放缓，房地产投资延续负增长，11 月固定资产投资累计同比增速较 9 月回落 2.1 个百分点至 -2.6%。价格方面，通胀读数温和回升，11 月 CPI 同比增速较 9 月回升 1.0 个百分点至 0.7%，11 月 PPI 同比增速较 9 月回升 0.1 个百分点至 -2.2%。需要注意的是，尽管目前部分经济数据短期有所走弱，但中国经济的整体发展质量仍然维持稳中有升的趋势，科技创新、产业升级与内需潜力释放仍在不断进行和强化过程中，中国经济仍然呈现出很强的活力与韧性。

## 2. 市场回顾

四季度债市整体上涨，结构上信用债相对表现更好。其中，中债总财富指数上涨 0.33%，中债银行间国债财富指数上涨 0.14%，中债企业债总财富指数上涨 0.81%。在收益率曲线方面，国债收益率曲线走势延续陡峭化。其中，10 年国债收益率从 1.86% 下行 1.32bps 至 1.85%，10 年期国开收益率从 2.04% 下行 3.60bps 至 2.00%，10 年国债与 1 年国债期限利差从 49.52bps 走扩 1.49bps 至 51.01bps，30 年国债与 10 年国债期限利差从 38.56bps 走扩 3.45bps 至 42.01bps。

美债方面，9 月下旬至 10 月下旬，9 月议息会议如期降息 25BP 后，市场定价利好出尽、政府停摆、贸易摩擦再现推升避险情绪等影响下，美债收益率先上后下，截至 10 月 28 日，10 年期美债收益率较 9 月 17 日下行 7BP 至 3.99%。首先，尽管 9 月 FOMC 会议如期降息 25BP，但因市场此前已充分交易年内降息 3 次的乐观预期，叠加 8 月零售数据环比超预期回升 0.6% 及部分联储官员的鹰派发声，导致降息落地后美债市场止盈回调；同时，美国政府时隔 7 年再度停摆，市场对美国长期财政可持续性的担忧再度升温，进一步推升了收益率。随后，9 月 ADP 新增就业环比再下降 2.5 万人至下降 3 万人，劳动力市场走弱的交易逻辑再起，叠加特朗普威胁对华加征 100% 关税导致避险情绪升温，两者共同推动美债收益率下行。截至 10 月 28 日，10 年期美债收益率较 9 月 17 日下行 7BP 至 3.99%。

10 月底以来，受市场降息预期分歧及日本央行加息导致套息交易逆转的影响，美债市场震荡走弱，收益率呈“N”型走势，截至 12 月 30 日，10 年期美债收益率较 10 月 28 日上行 15BP 至 4.14%。一方面，市场对降息预期的摇摆导致美债市场震荡，12 月降息概率在 30%-80% 间宽幅波动。10 月 FOMC 会议虽如期降息 25BP 并宣布自 12 月起停止缩表，但鲍威尔对 12 月降息态度偏鹰，且会议纪要显示美联储内部分歧较大，导致市场降息预期回落，收益率上行；随后，在沃勒等官员持续鸽派发言下，市场降息预期再度回升，推动收益率回落。另一方面，日本央行行长植田和男的鹰派发言，以及后续的日央行加息落地，导致套息交易逆转，美债市场遭遇抛售，推动美债收益率再度上行。截至 12 月 30 日，10 年期美债收益率较 10 月 28 日上行 15BP 至 4.14%。

## 3. 运行分析

策略方面，在人民币利率债上，四季度以来，国债收益率曲线走势延续陡峭化，利率受多重因素干扰震荡，包括债券利息收入征收增值税、供给端政策带动价格水平抬升、季末机构集中卖出等冲击，策略仍以防守为主；在美国利率债上，四季度，美国政府停摆、叠加降息预期波折，风险资产承压，美债利率低位震荡。我们积极参与美国国债的波段交易。久期

维持行业中性的久期水平。信用债上，我们重点配置波动性相对较低的高等级信用债，继续优化配置债券类别和结构。

#### 4. 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金A（人民币份额）类份额净值增长率为-0.43%，同期业绩比较基准收益率为-1.13%。

报告期内，本基金C（人民币份额）类份额净值增长率为-0.50%，同期业绩比较基准收益率为-1.13%。

#### 4.4 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
	优先股	-	-
	房地产信托	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	311,592,013.24	95.85
	其中：债券	311,592,013.24	95.85
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	12,629,571.93	3.89
8	其他各项资产	845,819.85	0.26
9	合计	325,067,405.02	100.00

#### 5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

### 5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

### 5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

#### 5.4.1 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及存托凭证投资明细

本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

### 5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例 (%)
AAA	32,240,187.56	10.40
AA-至 AA+	94,504,807.27	30.47
A-至 A	59,061,046.27	19.05
BBB-至 BBB+	125,785,972.14	40.56
合计	311,592,013.24	100.48

注：本债券投资组合境外债券主要采用标准普尔、惠誉等机构提供的债券信用评级信息。

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	XS2333569056	MEITUA 0 04/27/28	9,840,320	9,806,272.49	3.16
2	US91282CMM00	T 4 5/8 02/15/35	8,996,864	9,502,662.56	3.06
3	XS2757520452	ORIEAS 5 1/2 02/01/27	9,137,440	9,437,483.09	3.04
4	XS2283062664	ZHJSEA 1.98 03/17/26	7,731,680	7,736,087.06	2.49
5	XS2870041410	CHALUM 4 3/4 02/14/28	7,028,800	7,258,616.39	2.34

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

### 5.9 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

本基金本报告期末未持有基金。

## 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没有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。

5.10.2 本基金投资的前十名股票没有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	874.88
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	844,944.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	845,819.85

## 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	XS2333569056	MEITUA 0 04/27/28	9,806,272.49	3.16
2	113615	金诚转债	2,265,388.36	0.73
3	113042	上银转债	1,905,838.36	0.61
4	113691	和邦转债	1,138,330.48	0.37
5	127064	杭氧转债	1,052,634.11	0.34
6	113681	镇洋转债	958,826.82	0.31
7	111020	合顺转债	809,117.42	0.26
8	113651	松霖转债	805,327.40	0.26
9	123107	温氏转债	778,420.60	0.25
10	127049	希望转 2	766,612.67	0.25
11	113066	平煤转债	692,401.23	0.22
12	123247	万凯转债	686,004.93	0.22
13	132026	G 三峡 EB2	681,984.52	0.22
14	113052	兴业转债	679,739.21	0.22
15	113043	财通转债	670,502.74	0.22
16	111018	华康转债	646,911.37	0.21
17	111010	立昂转债	535,751.23	0.17
18	127030	盛虹转债	491,577.53	0.16
19	123252	银邦转债	453,562.11	0.15
20	123210	信服转债	444,981.12	0.14
21	113661	福 22 转债	390,394.52	0.13

22	113655	欧 22 转债	389,549.59	0.13
23	113616	韦尔转债	370,492.60	0.12
24	128128	齐翔转 2	355,912.19	0.11
25	123236	家联转债	333,795.07	0.11
26	113037	紫银转债	329,153.01	0.11
27	113605	大参转债	312,728.08	0.10
28	127104	姚记转债	301,607.40	0.10
29	113058	友发转债	294,501.37	0.09
30	110093	神马转债	267,480.49	0.09
31	127018	本钢转债	242,116.71	0.08
32	113631	皖天转债	203,389.56	0.07
33	128142	新乳转债	65,500.68	0.02

### 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情况。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告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	中银亚太精选债券 (QDII) A (人民币份 额)	中银亚太精选债券 (QDII) C (人民币份 额)
本报告期期初基金份额总额	251,771,764.01	14,538,362.94
报告期期间基金总申购份额	62,782,916.00	7,125,306.85
减：报告期期间基金总赎回份额	39,953,637.48	4,787,521.22
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	274,601,042.53	16,876,148.57

## §7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

### 7.1 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	20,840,644.38
本报告期买入/申购总份额	0.00
本报告期卖出/赎回总份额	0.00
报告期期末管理人持有的本基金份额	20,840,644.38
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	7.59

### 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、赎回或买卖本基金。

## §8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 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	20251001-202510 26 20251106-202511 12 20251119-202511 19 20251121-202512 10 20251219-202512 31	59,558 ,268.8 1	0.00	0.00	59,558,268. 81	20.4333%
产品特有风险							
本基金由于存在上述单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在以下特有风险：（1）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险；（2）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的流动性风险；（3）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的巨额赎回风险；（4）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金资产净值持续低于5000万元的风险。							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）募集的文件；
- 2、《中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）基金合同》；
- 3、《中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）招募说明书》；
- 4、《中银亚太精选债券型证券投资基金（QDII）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；
- 8、报告期内在指定报刊上披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

### 9.2 存放地点

以上备查文件存放在基金管理人、基金托管人所在地，供公众查阅。

### 9.3 查阅方式

投资人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复制件或复印件。

中银基金管理有限公司

二〇二六年一月二十二日