

招银理财招睿丰和（信用精选）90 天持有期 6 号固定收益类理财 计划

2025 年第 3 季度报告

（产品代码：107546）

理财产品管理人：招银理财有限责任公司

理财产品托管人：招商银行股份有限公司

目 录

§ 1 重要提示3

 1.1 重要提示3

§ 2 理财产品简介3

 2.1 理财产品基本情况3

§ 3 理财产品净值表现4

 3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值4

 3.2 理财产品年化收益率4

§ 4 管理人报告5

 4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明5

 4.2 理财产品报告期内关联交易发生情况6

§ 5 投资组合报告6

 5.1 期末理财产品资产组合情况6

 5.2 期末投资组合前十项资产7

 5.3 报告期末非标准化债权类资产信息8

 5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况8

 5.5 报告期末信贷资产收益权资产信息8

 5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息8

§ 1 重要提示

1.1 重要提示

- 1、本报告适用于招银理财招睿丰和（信用精选）90 天持有期 6 号固定收益类理财计划。理财产品管理人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。

2、理财产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用理财产品资产，但不保证理财产品本金和收益。

3、本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性，**理财产品过往业绩并不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益。理财非存款、产品有风险、投资须谨慎**，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本理财产品的销售文件。

4、本报告期自 2025 年 07 月 01 日起至 2025 年 09 月 30 日止。

注：除非本报告另有说明，本报告内的“元”均指“人民币元”。

§ 2 理财产品简介

2.1 理财产品基本情况

理财产品产品代码	107546
理财产品名称	招银理财招睿丰和（信用精选）90 天持有期 6 号固定收益类理财计划
理财产品登记编码	Z7001624000324
产品投资类型	固定收益类产品
产品募集方式	公募
理财产品运作方式	开放式
业绩比较基准（如有）	17546K：业绩比较基准上限为 4.00%，下限为 2.00%（本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。）
业绩比较基准测算说明（如有）	以产品投资固定收益类资产不低于 80%，根据当前市场环境下大类资产合意配置比例及大类资产收益情况，考虑杠杆和费率等因素，并结合产品投资策略，确定本理财产品业绩比较基准。
产品风险评级	PR2
杠杆水平	100.81%
报告期末理财产品份额总额	160,382,722.99
理财产品成立日	2024 年 04 月 16 日
理财产品计划到期日	2034 年 04 月 17 日（如遇非工作日/交易日顺延至下一工作日/交易日，具体以产品说明书为准，或在理财计划存续期内理财产品管理人根据本产品说明书约定事由宣布提前或延期终止本理财计划之日。）

注：本产品为净值型产品，业绩表现将随市场波动，具有不确定性。业绩比较基准是管理人基于产

品性质、投资策略、过往经验等因素对产品设定的投资目标，业绩比较基准不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。

§ 3 理财产品净值表现

3.1 截至报告期末产品资产净值及份额净值

截至本报告期末，产品的资产净值为 166,555,847.92 元，产品份额净值为 1.0385 元，产品份额累计净值为 1.0385 元。

注：份额净值=资产净值/份额总额；份额累计净值=份额净值+产品成立后份额的累计分红金额。

3.2 理财产品年化收益率

阶段	近三个月	近六个月	近 1 个会计年度	近 2 个会计年度	近 3 个会计年度	近 4 个会计年度	近 5 个会计年度	成立至今
年化收益率	0.69%	1.45%	--	--	--	--	--	2.64%

注：

1. 本理财产品成立于 2024 年 04 月 16 日，数据截至 2025 年 09 月 30 日。本理财产品过往业绩由管理人招银理财有限责任公司基于理财产品净值，参照有关法律法规及理财行业通行规则制定的计算规则计算，过往业绩相关净值数据已经理财产品托管人复核。**理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。**

2. 如为报净值的产品，则年化收益率指该产品对应区间内的区间年化收益率，赎回成本未计入，并非最终持有到期的收益率。

近 N 个月年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{最新的产品累计单位净值}_{t_1} - \text{N 月前对日的产品累计单位净值}_{t_2}}{\text{N 月前对日的产品单位净值}_{t_2}} * \frac{365}{t_1 - t_2} * 100\%$$

t1 为区间最后一个自然日，t2 为 N 月前的最后一个自然日。

近 N 个会计年度年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{XX 年 12 月 31 日产品累计单位净值}_{t_1} - \text{XX 年 1 月 1 日产品累计单位净值}_{t_2}}{\text{XX 年 1 月 1 日产品单位净值}_{t_2}} * \frac{365}{N} * 100\%$$

t1 为 XX 年 12 月 31 日，t2 为 XX 年 1 月 1 日，N 为 XX 年 1 月 1 日到 XX 年 12 月 31 日的自然天数。

成立至今年化收益率（非现金产品）

$$= \frac{\text{最新的产品累计单位净值}_t - 1}{1} * \frac{365}{t - \text{成立日期}} * 100\%$$

t 为区间最后一个自然日，理财产品成立日净值按照理财产品认购净值 1.0000 计算。

§ 4 管理人报告

4.1 管理人对报告期内理财产品的投资策略说明

4.1.1 报告期内理财产品投资策略和运作分析

回顾市场，2025 年三季度，债券收益率呈震荡上行走势，长端大幅回调，曲线整体陡峭化，主要期限信用利差走阔。尽管央行的公开市场操作维护资金面平稳，但债券收益率主要受到反内卷交易、股债跷跷板、公募基金费率新规等多重因素的冲击。7 月受“反内卷”政策驱动推动风险偏好抬升，资金流向权益与商品市场，叠加资金面趋紧、债基遭遇赎回，债市开启调整；8 月股债跷跷板效应主导市场，权益突破关键点位，债市对 MLF 超量续作等利好钝化，叠加债券利息增值税恢复征收，长端利率持续上行；9 月公募基金销售费用新规引发赎回预期，叠加免税取消隐忧，10 年国债收益率大幅上行，后续央行买债传闻发酵带动短暂修复。全季度 10 年国债活跃券收益率整体上行，收益率曲线整体陡峭化。

产品报告期内产品整体运作平稳。债券配置方面，在市场收益率波动过程中积极调整仓位，主动降低久期至中性水平，规避中长久期品种调整风险，重点把握中短期限票息资产的投资机会，夯实债券底仓，提高产品的静态收益水平。在调整过程中，择机参与利率债和银行二级资本债等交易仓位的波段交易机会，兼顾产品收益与回撤。

4.1.2 报告期内理财产品流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险一方面来自理财份额持有人可在约定的开放日或到期日提出赎回其持有的理财份额，另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃可能带来的资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。

本理财产品管理人通过合理安排产品的投资品种和期限结构、限制资产持仓集中度、监控组合资金头寸等方式管理产品的流动性风险，确保本产品资产的变现能力与投资者赎回需求的匹配。报告期内，本产品未发生重大流动性风险事件。

4.1.3 管理人对未来的简要展望

展望 2025 年四季度，2025 年上半年实现了 GDP 同比增长 5.3% 的亮眼开局，实现全年经济目标压力不大，财政政策加码概率较低，四季度货币政策仍有宽松空间。债券方面，预计当前压制市场因素或将逐步缓解，四季度利率债供给压力大幅回落，央行资金面呵护力度不减，叠加市场交易拥挤度改善，债券整体行情将回归平稳，但趋势性行情仍需等待。需重点关注 10 月末中美谈判、四中全会可能引发的风险偏好短期

波动，以及公募基金费率新规进展和央行国债买卖等货币政策方面的边际变化。

四季度产品层面将更为积极的寻找高性价比的资产，充分把握四季度市场环境变化机遇。债券配置方面，产品以票息策略为主，持续配置中短久期信用债为底仓，增厚组合静态，通过利率债和银行二级资本债等交易仓位积极把握波段机会。

4.2 理财产品报告期内关联交易发生情况

- 4.2.1 本产品投资于关联方发行的证券，投资金额总计 0.00 元；
- 4.2.2 本产品投资于关联方承销的证券，投资金额总计 0.00 元；
- 4.2.3 本产品与关联方发生的服务类关联交易
报告期内，本产品向招商银行股份有限公司实付托管费用 17,669.56 元。
- 4.2.4 本产品发生的其他类关联交易，合计关联交易金额为 0.00 元。
- 4.2.5 本产品报告期内重大关联交易发生情况
报告期内，本产品未发生重大关联交易。

§ 5 投资组合报告

5.1 期末理财产品资产组合情况

序号	项目	穿透前		穿透后	
		资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)	资产余额 (单位：元)	占产品总资产 的比例 (%)
1	现金及银行存款	4,807,246.77	2.87	6,239,517.28	3.72
2	同业存单	0.00	0.00	2,569,437.66	1.53
3	拆放同业及债券 买入返售	0.00	0.00	3,173,320.69	1.89
4	债券	128,152,461.21	76.45	155,920,398.05	92.86
5	非标准化债权类 资产	0.00	0.00	0.00	0.00
6	权益类投资	0.00	0.00	0.00	0.00
7	金融衍生品	0.00	0.00	0.00	0.00
8	代客境外理财投 资 QDII	0.00	0.00	0.00	0.00

9	商品类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
10	另类资产	0.00	0.00	0.00	0.00
11	公募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
12	私募基金	0.00	0.00	0.00	0.00
13	资产管理产品	34,655,104.72	20.68	0.00	0.00
14	委托投资-协议 方式	0.00	0.00	0.00	0.00
	合计	167,614,812.70	100.00	167,902,673.68	100.00

注：

- 1.穿透前列示的为理财产品直接投资并持有的各类资产，包括公募基金、私募基金、资产管理产品、通过签订协议的方式开展委托投资-协议方式持有资产以及其他直接投资并持有的资产的余额及占比，穿透后列示的为理财产品直接持有的各类资产、公募基金（无需穿透），以及对于间接持有的通过私募基金、资产管理产品、委托投资-协议方式投资的资产，即私募基金、资产管理产品、委托投资-协议方式投资需穿透至底层资产，按照理财产品持有比例计算的底层资产余额及占比。
- 2.金额中包含资产应计利息、其他应收款项、清算款项和待摊费用。
- 3.占产品总资产的比例=资产余额/产品总资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

5.2 期末投资组合前十项资产

序号	资产名称	资产余额 (单位：元)	占产品净资产 的比例 (%)
1	20 中国银行永续债 02	15,650,401.44	9.40
2	21 华润银行二级	11,145,162.25	6.69
3	21 兴业银行二级 02	10,510,942.05	6.31
4	22 建行二级资本债 02A	10,480,149.04	6.29
5	20 中国银行永续债 03	10,435,152.33	6.27
6	21 工商银行永续债 01	10,286,197.14	6.18
7	24 中交四航 MTN003	10,156,952.19	6.10
8	元晟七 A1	5,907,416.20	3.55
9	23 农发 04	5,102,087.95	3.06
10	25 和惠 ABN002 优先 A2	5,028,048.63	3.02

注：

- 1.本表格列示穿透后投资规模占比较高的前十项资产，不包括现金、活期存款、备付金、保证金、同业拆借及回购等资产。

2.金额中包含资产应计利息、其他应收款项、清算款项和待摊费用。
3.占产品净资产的比例=资产余额/产品净资产，占比结果保留两位小数（因第二位小数四舍五入，可能存在尾差）。

5.3 报告期末非标准化债权类资产信息

资产名称	融资客户名称	项目剩余融资期限 (单位：天)	交易结构	风险状况
-	-	-	-	-

注：项目剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为“-”。

5.4 报告期内到期的非标准化债权类资产及收益情况

资产名称	融资客户名称	项目剩余融资期限 (单位：天)	交易结构	风险状况	投资收益 (单位：元)
-	-	-	-	-	-

注：
1. 项目剩余融资期限为非标准化债权类资产自报告期末至项目结束之间的期限，如该笔资产在报告期内已到期或已卖出，则显示为“-”。
2. 投资收益为理财产品持有该笔资产期间的投资收益情况。

5.5 报告期末信贷资产收益权资产信息

资产名称	原始权益人名称	项目剩余融资期限 (单位：天)
-	-	-

5.6 报告期末商品及金融衍生品资产信息

无

招银理财有限责任公司
2025 年 09 月 30 日