兴银裕兴 90 天持有期债券型证券投资基金

2026 年第 3 季度报告

2026 年 09 月 30 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2026 年 10 月 27 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2026年10月26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2026年07月01日起至2026年09月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	兴银裕兴 90 天持有债券
基金主代码	026546
基金运作方式	契约型开放式。本基金每个开放日开放申购，但投资人每笔认购/申购/转换转入的基金份额需至少持有满 90 天，在 90 天锁定持有期内不能提出赎回及转换转出申请。
基金合同生效日	2026 年 06 月 24 日
报告期末基金份额总额	478,169,739.44 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过对不同资产类别的优化配置，充分挖掘市场潜在的投资机会，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据对国内宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合流动性、估值水平、风险偏好等因素，综合评价各类资产的风险收益水平。在充分的宏观形势判断和策略分析的基础上，通过“自上而下”的资产配置及动态调整策略，将基金资产在股票、债券和现金等资产间进行配置并动态调整比例。
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率×88%+中证全指自由现金流指数收益 率×9%+中证港股通自由现金流指数（人民币）收益率×3%

风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，其预期收益和风险水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 本基金如果投资港股通标的股票，需承担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	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银裕兴 90 天持有债券 A	兴银裕兴 90 天持有债券 C
下属分级基金的交易代码	026546	026547
报告期末下属分级基金的份额总额	69,927,423.48 份	408,242,315.96 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§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（2026 年 07 月 01 日-2026 年 09 月 30 日）	
	兴银裕兴 90 天持有债券 A	兴银裕兴 90 天持有债券 C
1.本期已实现收益	350,735.98	2,121,309.04
2.本期利润	296,669.99	1,726,471.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0037	0.0033
4.期末基金资产净值	70,171,184.37	409,442,129.26
5.期末基金份额净值	1.0035	1.0029

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

兴银裕兴 90 天持有债券 A 净值表现

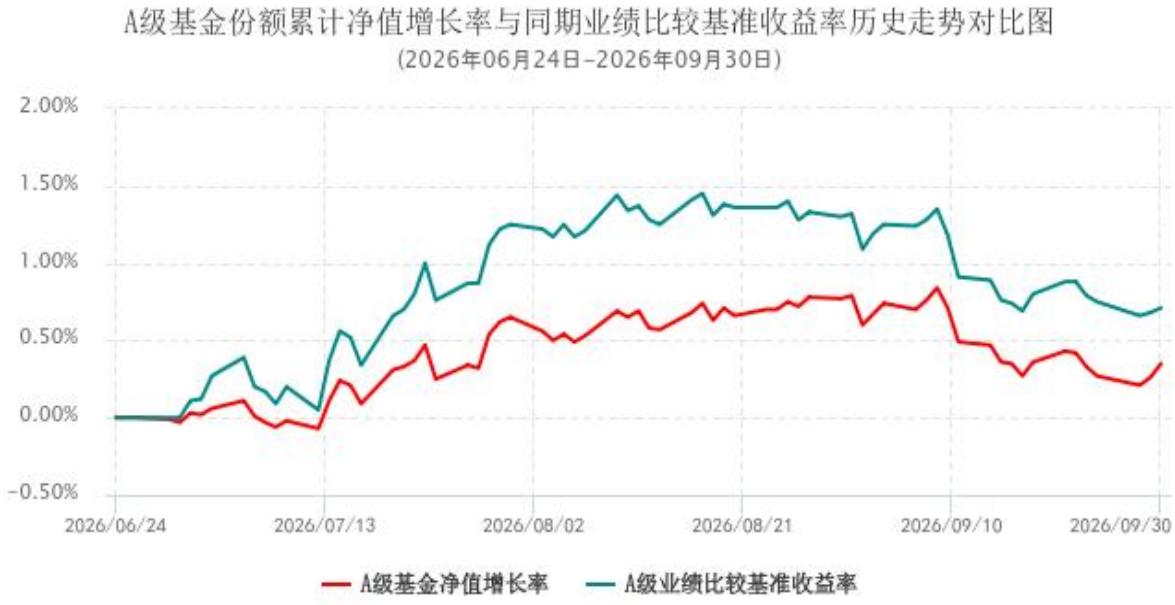
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.38%	0.09%	0.71%	0.12%	-0.33%	-0.03%
自基金合同生效起至今	0.35%	0.09%	0.32%	0.13%	0.03%	-0.04%

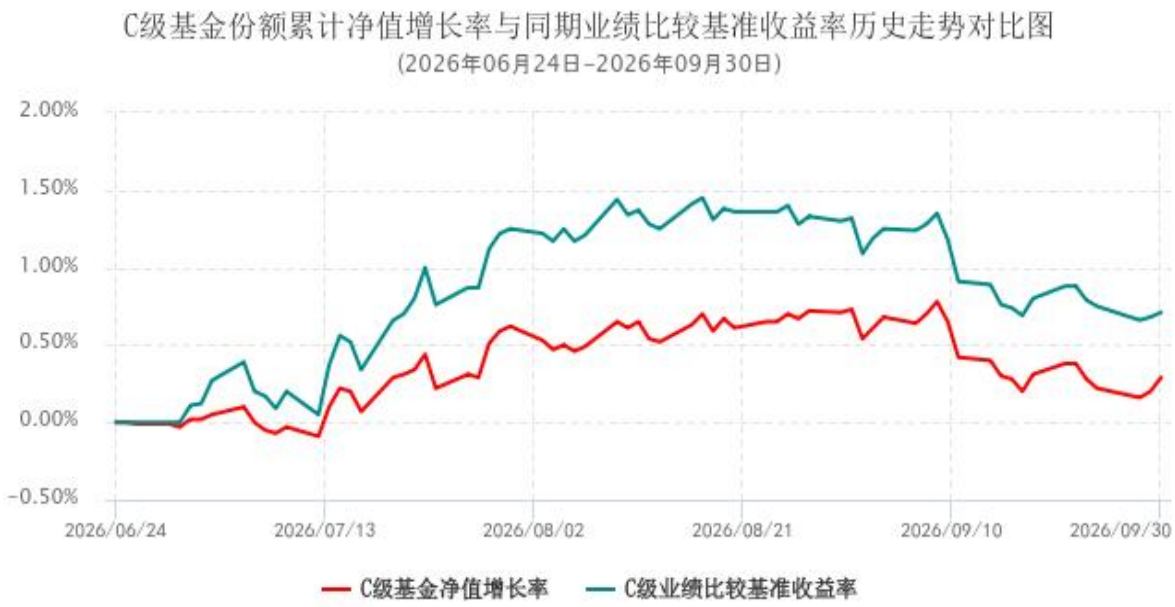
兴银裕兴 90 天持有债券 C 净值表现

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	0.32%	0.09%	0.71%	0.12%	-0.39%	-0.03%
自基金合同生效起至今	0.29%	0.09%	0.32%	0.13%	-0.03%	-0.04%

注：1、本基金成立于 2026 年 6 月 24 日；2、比较基准：中债-综合全价(总值)指数收益率*88%+中证全指自由现金流指数收益率*9%+中证港股通自由现金流指数(人民币)收益率*3%。

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





注：1、本基金成立于 2026 年 6 月 24 日；

2、比较基准：中债-综合全价(总值)指数收益率*88%+中证全指自由现金流指数收益率*9%+中证港股通自由现金流指数(人民币)收益率*3%；

3、按基金合同约定，自基金合同生效之日起六个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同的有关规定。本报告期末基金处于建仓期内。

3.3 其他指标

注：无。

§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		
王深	本基金的基金经理、公司固定收益部总经理助理	2026-06-24	-	15 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任职于中泰证券厦门厦禾路营业部、象屿股份有限公司，2015 年 4 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任固定收益部信用研究员、基金经理助理、固定收益部下设二级部门策略分析部副总经理（主持工作），现任固定收益部总经理助理、基金经理。
林学晨	本基金的基金经理、公司指数与量化投资部副总经理（主持工作）	2026-06-24	-	12 年	硕士研究生，特许金融分析师（CFA），具有基金从业资格。曾任湘财证券研究所金融工程分析师。2015 年 7 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任中央交易室衍生品交易员、衍生品业务部投资经理助理、投资经理；现任指数与量化投资部副总经理（主持工作）、基金经理。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

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：无。

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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合同向交易价差的分析，确保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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券方面

回顾三季度，债券市场总体呈现“震荡走强、曲线走平”格局。短端资产在资金利率相对稳定的背景下表现平稳，长端和超长端则受益于基本面修复不超预期和机构持续配置而表现更优。具体而言，7 月初市场在资金波动和政策出台预期之间来回震荡，后期随着政治局会议释放偏暖政策信号，长端利率出现明显下行。8 月中上旬，经济修复节奏依旧偏慢，央行保持流动性合理充裕，配置力量继续主导市场，推动长端收益率进一步回落；但月末随着止盈力量累积，债市有所调整。9 月则表现出更强的结构分化特征，在公积金降息预期、央行跨季呵护和超长端需求支撑下，期限利差继续压缩，不过随着房贷贴息、PSL 降息等政策组合出台，节前机构落袋为安，市场再度进入调整阶段。整体而言，三季度债市运行主线是弱修复背景下的宽松预期与配置需求相互强化。

展望四季度，债市大概率仍将保持震荡偏强态势，但长端利率债波动将加大。其一，经济基本面大方向仍未脱离“内需不足、外需偏稳、信用修复偏慢”的框架，传统投资链条恢复依旧缓慢，利率缺乏趋势性上行基础，这对债市仍是重要支撑。其二，货币政策料将维持偏宽松基调，流动性环境整体无忧，但在外需支持经济保持相对稳定、政策稳增长诉求增强的背景下，降息预期相对有

限。其三，海外利率扰动以及年末政策预期升温，仍可能放大市场波动，债市更可能呈现低位震荡中的结构性机会。其四，机构行为来看，银行跨年配置需求通常在四季度体现，对债券市场形成较强的配置力量。

股票方面

回顾三季度，A 股市场风格出现剧烈切换，红利资产的核心配置价值进一步凸显。上半年，科技成长方向表现相对活跃，市场资金阶段性向 AI 算力、半导体、高端制造等高弹性板块集中，红利类资产相对表现承压；进入三季度后，科技板块因前期涨幅透支、交易拥挤度处于历史高位而出现深度调整，市场风险偏好回落，资金从高位成长板块向低位价值板块再平衡，红利资产迎来快速修复，成为全市场少有的确定性与防御性突出的方向。

配置红利资产的核心价值，在于为投资组合提供相对稳定的现金流和防御属性。三季度市场风格再平衡的过程，进一步验证了红利资产在组合中的这一功能：当成长赛道涨幅扩大、交易拥挤度上升及市场波动加剧时，红利资产能够为投资组合提供相对稳定的收益来源，其作为组合的长期底仓的价值进一步体现。通过与成长类资产合理搭配，有助于降低组合波动、提升持有体验。

从宏观与资金环境看，国内利率中枢仍处于相对低位，十年期国债收益率持续下行，居民理财、保险资金及其他中长期资金对稳定现金流资产的配置需求持续存在。保险资产负债管理新规落地后，险资对高股息资产的配置需求进一步提升，为红利资产构筑了较为坚实的资金支撑。红利资产主要分布于银行、公用事业、能源、交通运输、通信等经营相对稳健、盈利波动较低的行业，其股息回报在低利率环境下仍具一定吸引力。同时，海外货币政策变化、地缘局势及国际贸易环境仍可能对市场风险偏好形成阶段性扰动，当市场出现调整或风格再平衡时，红利资产有望凭借较强的盈利稳定性和分红确定性发挥防御作用。

运作方面，组合坚持债券仓位以短债打底，超长利率债波段交易实现债券底仓的安全垫；权益部分坚持现金流风格，结合市场情况在建仓期逐步提升仓位。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，兴银裕兴 90 天持有债券 A 基金份额净值为 1.0035 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.38%，同期业绩比较基准收益率为 0.71%；兴银裕兴 90 天持有债券 C 基金份额净值为 1.0029 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.32%，同期业绩比较基准收益率为 0.71%。

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(元)	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	56,831,762.00	11.11
	其中：股票	56,831,762.00	11.11
2	基金投资	12,633,600.00	2.47
3	固定收益投资	437,148,613.23	85.47
	其中：债券	437,148,613.23	85.47
	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	4,805,223.81	0.94
8	其他资产	29,948.27	0.01
9	合计	511,449,147.31	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

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	41,880.00	0.01
B	采矿业	7,302,606.00	1.52
C	制造业	38,322,226.00	7.99
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,847,408.00	0.39
E	建筑业	484,872.00	0.10
F	批发和零售业	1,900,244.00	0.40
G	交通运输、仓储和邮政业	3,370,253.00	0.70
H	住宿和餐饮业	360,027.00	0.08
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,320,451.00	0.28
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,192,009.00	0.25
M	科学研究和技术服务业	57,536.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	165,044.00	0.03
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	283,176.00	0.06
R	文化、体育和娱乐业	184,030.00	0.04
S	综合	-	-
	合计	56,831,762.00	11.85

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 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

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600104	上汽集团	577,500	6,283,200.00	1.31
2	600938	中国海油	184,500	6,165,990.00	1.29
3	601600	中国铝业	562,900	5,026,697.00	1.05
4	000651	格力电器	128,600	4,922,808.00	1.03
5	601877	正泰电器	152,900	3,814,855.00	0.80
6	601633	长城汽车	273,700	3,757,901.00	0.78
7	000708	中信特钢	131,300	1,721,343.00	0.36
8	002648	卫星化学	59,600	1,579,996.00	0.33
9	000933	神火股份	56,500	1,481,430.00	0.31
10	002027	分众传媒	223,300	1,056,209.00	0.22

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	9,614,672.13	2.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	427,533,941.10	89.14
	其中：政策性金融债	55,511,254.80	11.57
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	437,148,613.23	91.15

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	232680009	26 工行二级资本债 02BC	400,000	40,482,882.19	8.44
2	232480052	24 浦发银行二级资本债 01A	300,000	30,557,635.07	6.37

3	524671	26 申证 04	300,000	30,454,688.22	6.35
4	242680014	26 招商银行永续债 02BC	300,000	30,393,317.26	6.34
5	524790	26 广发 06	300,000	30,253,607.67	6.31

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期未投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 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。

5.10.3 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券的发行主体中，中国工商银行股份有限公司、上海浦东发展银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、广发证券股份有限公司、中国银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、广发银行股份有限公司、杭州银行股份有限公司在编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚。中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司作为国有控股大型商业银行之一，行业地位显著，同时亦是全球及国内系统重要性银行；上海浦东发展银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、广发银行股份有限公司作为全国性股份制商业银行与国内系统重要性银行之一，行业地位突出；杭州银行股份有限公司资产规模位居城市商业银行前列，资产质量稳健；广发证券股份有限公司作为国内综合竞争实力较强，行业地位突出的头部证券公司，各项指标均表现较好。上述监管处罚对公司经营及偿债能力无实质影响，预计各主体信用资质保持稳定。本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合相关法律法规、基金合同及公司投资制度的要求。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期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、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	29,948.27
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	29,948.27

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

	兴银裕兴 90 天持有债券 A	兴银裕兴 90 天持有债券 C
报告期期初基金份额总额	79,624,063.54	532,454,704.71
报告期期间基金总申购份额	596.94	199.62
减：报告期期间基金总赎回份额	9,697,237.00	124,212,588.37
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	69,927,423.48	408,242,315.96

§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：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金本报告期内基金管理人未运用固有资金交易本基金。

§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

注：本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未出现超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会准予基金募集注册的文件
2. 《兴银裕兴 90 天持有期债券型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银裕兴 90 天持有期债券型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银裕兴 90 天持有期债券型证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二六年十月二十七日