

安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划

2025 年第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人:国投证券资产管理有限公司

基金托管人:中国农业银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 07 月 21 日

§ 1 重要提示

集合计划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。

集合计划托管人中国农业银行股份有限公司根据本集合计划合同规定，于2025年7月14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。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合计划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集合计划的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年04月01日起至6月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	安信资管瑞元添利		
基金主代码	970029		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2021 年 05 月 06 日		
报告期末基金份额总额	206,347,331.03 份		
投资目标	集合计划在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报和资产的增值		
投资策略	本集合计划通过对宏观经济周期、行业前景分析和发债主体研究的综合运用，主要采用类属资产配置策略、久期策略、收益率曲线策略、杠杆策略、个券选择策略等，在有效管理风险的基础上，达成投资目标。		
业绩比较基准	中债综合财富(总值)指数收益率*90%+一年期定期存款利率*10%。		
风险收益特征	本集合计划为债券型集合计划，其预期风险和预期收益低于混合型基金、混合型集合计划、股票型基金和股票型集合计划，高于货币市场基金和货币型集合计划。		
基金管理人	国投证券资产管理有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	瑞元添利 A	瑞元添利 B	瑞元添利 C
下属分级基金的交易代码	970029	970030	970031

报告期末下属分级基金的份额总额	38,110,970.51 份	52,113,867.46 份	116,122,493.06 份
-----------------	-----------------	-----------------	------------------

注：本报告所述的“基金”也包括按照《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》的要求进行变更后的证券公司大集合资产管理产品。根据本集合计划《资产管理合同》和《招募说明书》的约定，“安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划”A类份额（以下简称“A类份额”），自2021年5月6日起每个工作日只开放赎回，不开放申购。“安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划”B类份额和C类份额，每份份额设定最短持有期，最短持有期为1年。每份份额的最短持有期到期日即进入开放持有期，在开放持有期期间投资者可以办理赎回业务。

§ 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04月01日-2025年06月30日）		
	瑞元添利 A	瑞元添利 B	瑞元添利 C
1. 本期已实现收益	372,935.73	528,815.56	1,031,780.17
2. 本期利润	511,930.36	720,949.55	1,450,729.23
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0131	0.0130	0.0120
4. 期末基金资产净值	44,305,598.46	60,570,837.97	133,310,278.16
5. 期末基金份额净值	1.1625	1.1623	1.1480

注：（1）所述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字；（2）本期已实现收益指集合计划本期利息收入、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

瑞元添利 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	1.13%	0.08%	1.54%	0.09%	-0.41%	-0.01%
过去六个月	1.48%	0.06%	1.02%	0.10%	0.46%	-0.04%
过去一年	2.52%	0.09%	4.47%	0.09%	-1.95%	0.00%
过去三年	7.22%	0.09%	14.45%	0.07%	-7.23%	0.02%
自基金合同	14.84%	0.09%	20.28%	0.06%	-5.44%	0.03%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

瑞元添利 B 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	1.14%	0.08%	1.54%	0.09%	-0.40%	-0.01%
过去六个月	1.49%	0.07%	1.02%	0.10%	0.47%	-0.03%
过去一年	2.53%	0.09%	4.47%	0.09%	-1.94%	0.00%
过去三年	7.22%	0.09%	14.45%	0.07%	-7.23%	0.02%
自基金合同 生效起至今	14.81%	0.09%	20.23%	0.06%	-5.42%	0.03%

瑞元添利 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	1.06%	0.08%	1.54%	0.09%	-0.48%	-0.01%
过去六个月	1.33%	0.07%	1.02%	0.10%	0.31%	-0.03%
过去一年	2.22%	0.09%	4.47%	0.09%	-2.25%	0.00%
过去三年	6.27%	0.09%	14.45%	0.07%	-8.18%	0.02%
自基金合同 生效起至今	13.39%	0.09%	20.23%	0.06%	-6.84%	0.03%

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

瑞元添利A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年05月06日-2025年06月30日)



瑞元添利B累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年05月07日-2025年06月30日)



注：安信资管瑞元添利 B（970030）5 月 6 日尚未开放申赎，无计划份额，2021 年 5 月 6 日净值不进行披露。

瑞元添利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
(2021年05月07日-2025年06月30日)



注：安信资管瑞元添利 C（970031）5 月 6 日尚未开放申赎，无计划份额，2021 年 5 月 6 日净值不进行披露。

§ 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		
冯思源	基金经理	2023-02-17	-	6 年	男，中山大学数学与应用数学学士，哥伦比亚大学统计学硕士，特许金融分析师，拥有多年投研工作经验。2017 年加入国投证券资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司公募部投资经理。
杨坚丽	基金经理	2024-11-25	-	17 年	女，中国人民大学统计学硕士，多年证券从业经历，曾任职于中国中投证券研究所研究员、资产管理部投资主办、国信证券资产管理部投资主办。2016 年加入国投证券资产管理部，现任国投证券资产管理有限公司公募部投资经理。

注：(1) 基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，其“离职日期”为根据公司决议确定的解聘日期；(2) 非首任基金经理，其“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决议确定的聘任日期和解聘日期；(3) 证券从业的含义遵从《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》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，本集合计划管理人严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券公司大集合资产管理业务适用〈关于规范金融机构资产管理业务的指导意见〉操作指引》等有关法律法规及集

合计划合同、招募说明书等有关集合计划法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，在控制风险的基础上，为集合计划份额持有人谋求最大利益，无损害集合计划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

本报告期内，管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，并重视交易执行环节的公平交易措施，通过投资交易系统内的公平交易模块，公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本报告期内，未发现本集合计划管理人管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，未发生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。

本报告期内，未发现本计划有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

一、回顾、操作

2025 年二季度，中国经济运行总体呈现温和复苏的迹象。贸易争端的不确定性是二季度的主题，因此国内经济的关注点亦主要落脚于出口上。具体来看，4-6 月制造 PMI 分别为 49.0、49.5 和 49.7，呈现逐月回升。PMI 中新出口订单分项波动更大，节奏与 PMI 总指数一致。伴随着关税摩擦的改善，在“90 天关税暂停期”期间，出口总体表现并不弱。具体来看，3、4、5 月出口同比增速分别为 12.4%、8.1% 和 4.8%，二季度的外需仍然有韧性。二季度物价总体进一步下行：CPI 方面，4 月至 6 月的同比增速为 -0.1%、-0.1% 和 0.1%，居民物价水平基本保持稳定。消费总体呈现温和回升趋势，家电补贴等政策效应明显，社消增速总体高于一季度。

金融市场表现方面，二季度初，股市债市主要定价关税摩擦这一主要矛盾。4 月初，第一轮美国的“对等关税”抛出并且不理性加码时，债市快速走强，权益大幅波动；随后伴随着关税冲突的回摆，风险偏好逐步抬升，股票呈现持续温和震荡上行，债市则呈现震荡偏调整的走势。具体来看，1 年、10 年期国债收益率分别下行 19/16bp 至 1.35%、1.65%，1 年、10 年国开债收益率分别下行 16、15bp 至 1.485%、1.69%，1 年、3 年 AAA 中短期票据收益率分别下行 24、22bp 至 1.70%、1.83%，1 年、3 年 AA+ 短期票据收益率分别下行 23、19bp 至 1.77%、1.90%。权益方面，沪深 300 二季度上涨 1.25%，中证 1000 上涨 2.08%，中证转债指数上涨 3.77%。总体来看，银行为首的红利风格标的，TMT、军工代表的科技成长标的在二季度表现较强。

货币政策方面，在一季度降准释放长期流动性后，二季度央行继续实施宽松的货币政策，5 月 7 日，公开市场 7 天期逆回购操作利率下调 10bp 至 1.4%；5 月 20 日，央行宣布 1 年期、5 年期 LPR 分别调降 10bp 至 3%、3.5%。此外，6 月 5 日央行宣布开展 1 万亿元 3 个月期买断式逆回购操作，并

在 6 月 30 日进一步投放 3315 亿元 7 天期逆回购，资金面持续维持宽松状态。此外，5 月 20 日，四大行及交通银行下调人民币存款利率，其中 3 年期和 5 年期定期存款利率下调 25 个基点，有助于降低银行负债成本，也体现了央行对银行体系的支持，进一步为后续信贷扩张创造了有利条件。2025 年 6 月 27 日，中国人民银行货币政策委员会召开二季度例会，会议延续了“适度宽松”的货币政策基调，强调需“灵活把握政策实施的力度和节奏”，以促进经济持续回升向好。

二季度，账户持续维持低杠杆运作，纯债端以高等级信用债和国债为主，二季度利率债继续进行波段操作，大部分时间久期偏短。转债端账户仓位总体保持中性，在市场冲击最大的时候进行了比较明显的加仓，随后伴随市场的修复逐步止盈。二季度总体的组合增强了弹性，增加了周期行业的配置占比。

二、展望

站在三季度初的时间节点，市场较为关注的是国内的“反内卷”措施的推进。尽管外部环境的不确定仍存，但金融市场已经具备相当的预期，对贸易关税方面冲击的边界有所了解。国内政策方面，在或有外需压力的情况下，尽管大规模刺激内需的政策推出概率不大，但在“两重”、“两新”财政将持续发力。供给侧方面，“反内卷”的内涵即便与 2015-2016 年的供给侧改革有较大差异，但我们能看到政策方面意识到了低价无序竞争对企业利润乃至整体经济的伤害。

展望三季度，目前债券资产收益率处于低位，进一步大幅下行概率不高。因此继续计划以中短久期债券配置为主。风险资产方面，权益市场已经演绎“哑铃策略”（即红利风格大盘价值+科技行业小盘成长）到了一个极致的地步。我们认为行业和风格或将有所轮动，周期行业和地产链的权益敞口性价比较优，配置价值凸显。可转债资产估值已经处于偏高位置，但其内部结构分化再度加大，因此我们继续保持合宜甚至偏低的转债持仓水平，寻求结构性的机会以及风险收益比更好的标的，灵活应对市场；精选个券，为持有人努力创造价值。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末瑞元添利 A 基金份额净值为 1.1625 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.13%，同期业绩比较基准收益率为 1.54%；截至报告期末瑞元添利 B 基金份额净值为 1.1623 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.14%，同期业绩比较基准收益率为 1.54%；截至报告期末瑞元添利 C 基金份额净值为 1.1480 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 1.06%，同期业绩比较基准收益率为 1.54%。

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，本集合计划未出现连续二十个工作日集合计划份额持有人数量不满二百人或者集合计划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	239,901,273.13	98.71
	其中：债券	239,901,273.13	98.71
	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	1,230,187.99	0.51
8	其他资产	1,900,930.80	0.78
9	合计	243,032,391.92	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

本集合计划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

本集合计划本报告期末未持有股票。

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

本集合计划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	70,112,720.59	29.44
2	央行票据	-	-
3	金融债券	3,121,277.26	1.31
	其中：政策性金融债	3,121,277.26	1.31
4	企业债券	142,717,002.55	59.92
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	23,950,272.73	10.06
8	同业存单	-	-

9	其他	-	-
10	合计	239,901,273.13	100.72

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	149576	21 深投 03	200,000	20,987,534.25	8.81
2	149697	21 穗交 04	150,000	15,691,666.44	6.59
3	149816	22 广金 01	100,000	10,407,832.88	4.37
4	148465	23 国际 P7	100,000	10,381,326.03	4.36
5	241961	24 安租 11	100,000	10,309,841.10	4.33

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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划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

本集合计划本报告期无股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本集合计划本报告期无国债期货交易。

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

24 信达 07 (代码: 242149)、25 东北 D1 (代码: 524096)、25 光证 S2 (代码: 242756) 为本集

合计划前十大持仓证券。

2024 年 12 月 19 日，据中国证监会北京监管局发文，信达证券因账户实名制管理不到位，未对非本人操作的客户采取有效措施；客户权益保护不到位，投诉举报处理形式化；人员管理不到位，未建立员工违规买卖股票监测系统，被要求出具警示函并整改。公司需加强内部控制，提升合规管理水平。

2024 年 10 月 18 日，中国证监会发布关于对东北证券股份有限公司采取责令改正措施的决定。经查，发现公司存在质控、内核意见跟踪落实不到位、部分项目质控底稿验收把关不严、未建立完善对外报送文件核查把关机制、个别项目持续督导未勤勉尽责等问题。上述情况违反了相关规定。按照《合规管理办法》第三十二条的规定，证监会决定对公司采取责令改正的行政监督管理措施。

2024 年 10 月 18 日，证监会公告，对光大证券股份有限公司采取出具警示函措施。经查，发现公司存在部分项目质控对项目风险、尽调底稿把关不严，内核意见跟踪落实不到位，部分项目发行保荐工作报告未完整披露内控关注问题，上述情况违反了相关规定。证监会决定对公司采取出具警示函的行政监督管理措施。公司应加强对投资银行业务的内控管理，对相关责任人员进行内部问责。

本集合计划投资 24 信达 07、25 东北 D1、25 光证 S2 投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除 24 信达 07、25 东北 D1、25 光证 S2，本集合计划投资的前十名证券的发行主体本期未被监管部门立案调查，且在本报告编制日前一年内未受到公开谴责、处罚。

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

本集合计划报告期内未投资股票，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	315,774.03
2	应收证券清算款	1,585,156.77
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	1,900,930.80

5.11.4 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	113641	华友转债	2,518,078.36	1.06
2	127086	恒邦转债	1,267,692.33	0.53
3	118022	锂科转债	1,235,704.30	0.52
4	127039	北港转债	1,041,742.90	0.44

5	127049	希望转 2	906,058.63	0.38
6	113623	凤 21 转债	759,526.60	0.32
7	123107	温氏转债	748,331.28	0.31
8	113043	财通转债	743,113.97	0.31
9	110096	豫光转债	702,907.47	0.30
10	110064	建工转债	669,827.86	0.28
11	113066	平煤转债	639,847.60	0.27
12	113666	爱玛转债	619,593.42	0.26
13	123216	科顺转债	617,360.84	0.26
14	110062	烽火转债	609,506.17	0.26
15	128095	恩捷转债	597,000.62	0.25
16	111010	立昂转债	577,481.99	0.24
17	127095	广泰转债	535,998.19	0.23
18	123145	药石转债	531,999.56	0.22
19	128074	游族转债	503,598.90	0.21
20	123121	帝尔转债	488,328.66	0.21
21	127043	川恒转债	387,712.19	0.16
22	123149	通裕转债	373,548.62	0.16
23	113052	兴业转债	373,486.15	0.16
24	123119	康泰转 2	367,801.40	0.15
25	127038	国微转债	365,542.68	0.15
26	128081	海亮转债	349,957.32	0.15
27	127027	能化转债	345,429.29	0.15
28	118031	天 23 转债	315,000.25	0.13
29	127084	柳工转 2	295,800.03	0.12
30	127107	领益转债	289,520.63	0.12
31	123048	应急转债	288,016.63	0.12
32	128122	兴森转债	279,301.13	0.12
33	127071	天箭转债	255,200.03	0.11
34	110067	华安转债	250,200.44	0.11
35	113690	豪 24 转债	243,555.53	0.10
36	127018	本钢转债	239,718.79	0.10
37	113065	齐鲁转债	194,316.45	0.08
38	113685	升 24 转债	186,908.45	0.08
39	113047	旗滨转债	185,281.97	0.08
40	113669	景 23 转债	172,997.10	0.07
41	118024	冠宇转债	172,199.90	0.07
42	128109	楚江转债	167,730.95	0.07
43	111007	永和转债	133,129.55	0.06
44	113664	大元转债	131,252.86	0.06
45	113042	上银转债	127,694.48	0.05
46	128132	交建转债	127,300.21	0.05
47	123247	万凯转债	123,558.19	0.05

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本集合计划本报告期末未持有股票。

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

	瑞元添利 A	瑞元添利 B	瑞元添利 C
报告期期初基金份额总额	40,588,656.92	58,953,527.44	127,528,906.43
报告期期间基金总申购份额	-	-	-
减：报告期期间基金总赎回份额	2,477,686.41	6,839,659.98	11,406,413.37
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	38,110,970.51	52,113,867.46	116,122,493.06

注：报告期内基金总申购份额含红利再投资和转换入份额，基金总赎回份额含转换出份额。

§ 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

本集合计划本报告期无管理人运用固有资金投资本集合计划的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本集合计划本报告期无管理人运用固有资金投资本集合计划的情况。

§ 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

本集合计划在报告期内不存在单一投资者持有份额达到或超过集合计划总份额 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本集合计划没有影响投资者决策的其他重要信息。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划资产管理合同；
- 2、安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划托管协议；
- 3、安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划招募说明书；
- 4、管理人业务资格批件、营业执照；
- 5、安信资管瑞元添利一年持有期债券型集合资产管理计划报告期内披露的各项公告。

9.2 存放地点

深圳市福田区福田街道福华一路 119 号安信金融大厦 21 楼。

9.3 查阅方式

投资者可到管理人、托管人的办公场所或管理人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。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本管理人。

咨询电话：95517。

公司网址：www.axzqzg.com。

国投证券资产管理有限公司
二〇二五年七月二十一日