

招商稳兴混合型证券投资基金 2025 年 第 2 季度报告

2025 年 06 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2025 年 7 月 18 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规定，于 2025 年 7 月 17 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商稳兴混合	
基金主代码	010503	
交易代码	010503	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 2 月 5 日	
报告期末基金份额总额	51,432,291.36 份	
投资目标	以追求绝对收益为目标，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的，采取稳健的投资策略，在控制投资风险的基础之上确定大类资产配置比例，力争使投资者获得较为合理的绝对收益。本基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、参与融资业务的投资策略等部分组成。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*20%+中证全债指数收益率*80%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
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	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
下属分级基金的交易代码	010503	010504
报告期末下属分级基金的份	23,606,415.74 份	27,825,875.62 份

额总额		
-----	--	--

§ 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 4 月 1 日—2025 年 6 月 30 日）	
	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
1.本期已实现收益	137,442.78	144,141.78
2.本期利润	229,438.59	258,770.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0107	0.0091
4.期末基金资产净值	23,495,828.30	27,054,933.17
5.期末基金份额净值	0.9953	0.9723

注：1、上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。

3.2 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

招商稳兴混合 A

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	1.04%	0.08%	1.88%	0.17%	-0.84%	-0.09%
过去六个月	0.44%	0.09%	1.03%	0.18%	-0.59%	-0.09%
过去一年	3.17%	0.11%	7.53%	0.26%	-4.36%	-0.15%
过去三年	-0.15%	0.33%	11.76%	0.21%	-11.91%	0.12%
自基金合同生效起至今	-0.47%	0.33%	14.20%	0.22%	-14.67%	0.11%

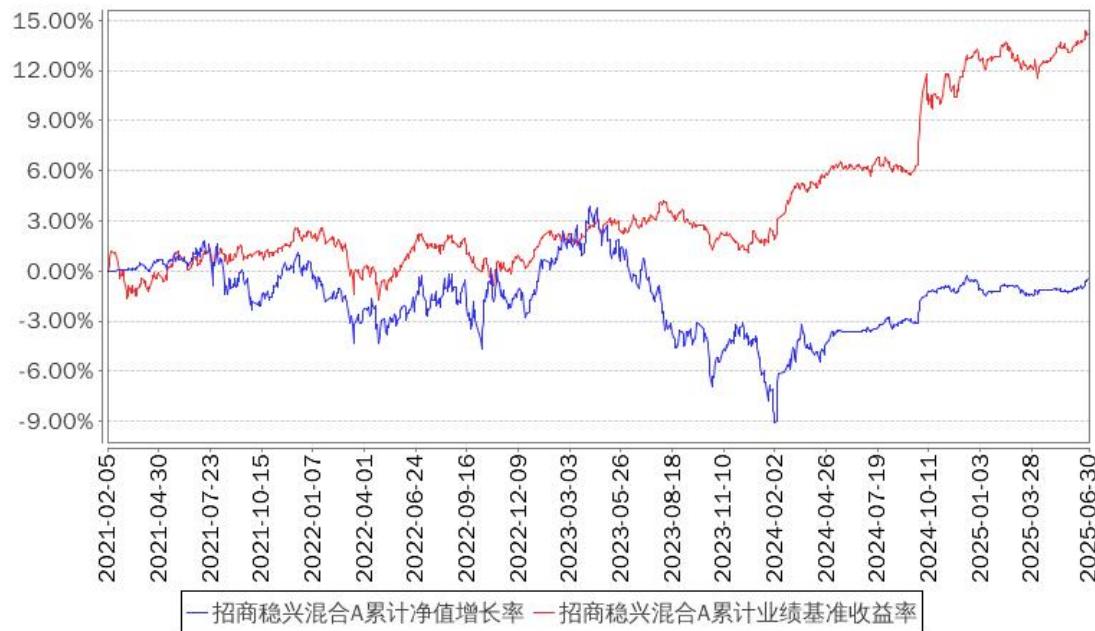
招商稳兴混合 C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.94%	0.08%	1.88%	0.17%	-0.94%	-0.09%
过去六个月	0.25%	0.09%	1.03%	0.18%	-0.78%	-0.09%
过去一年	2.76%	0.11%	7.53%	0.26%	-4.77%	-0.15%

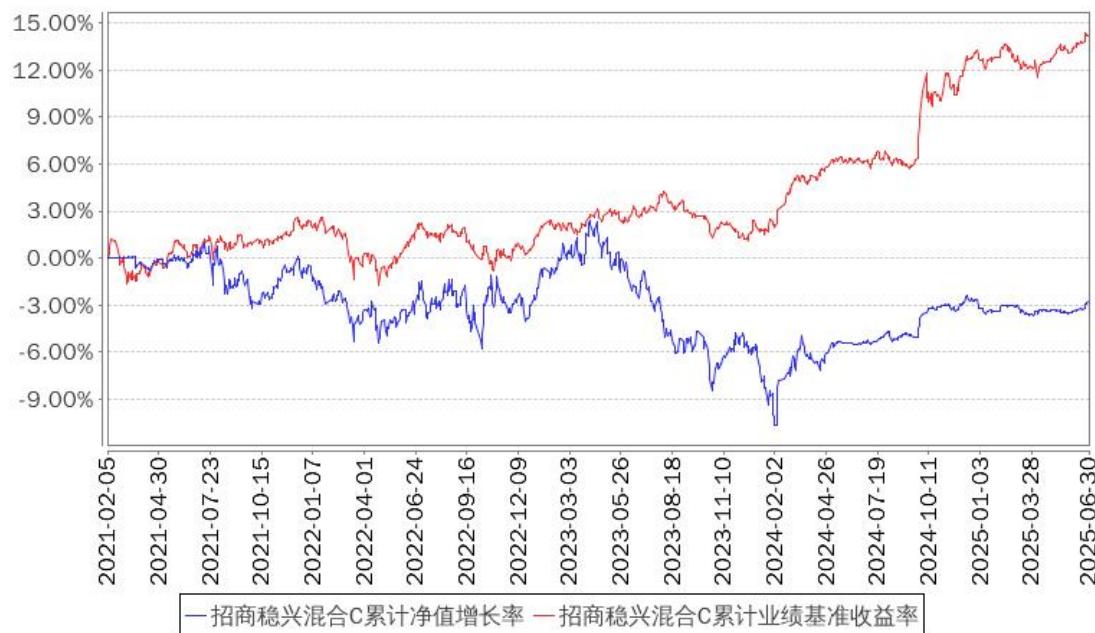
过去三年	-1.28%	0.33%	11.76%	0.21%	-13.04%	0.12%
自基金合同生效起至今	-2.77%	0.33%	14.20%	0.22%	-16.97%	0.11%

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

招商稳兴混合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



招商稳兴混合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



§ 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		证券从业年限	说明
		期限	任职日期		
陈加荣	本基金基金经理	2024 年 5 月 31 日	-	20	男，硕士。1990 年 7 月至 1997 年 7 月在华东石油局规划设计院工作；1999 年 4 月至 1999 年 11 月在尚义(中国)投资顾问公司投资部工作；1999 年 11 月至 2005 年 3 月在中国平安集团投资管理中心工作；2005 年 3 月至 2008 年 4 月在国联安基金管理有限公司工作，任基金经理助理；2008 年 4 月至 2012 年 3 月在农银汇理基金管理有限公司工作，任固定收益投资负责人；2012 年 3 月至 2019 年 3 月在汇添富基金管理股份有限公司工作，任基金经理；2019 年 6 月至 2020 年 3 月在平安资产管理有限责任公司工作，任债券投资三团队执行总经理；2020 年 11 月至 2021 年 2 月在汇泉基金管理有限公司工作，任固定收益投资部投资总监；2021 年 3 月加入招商基金管理有限公司，曾任基金经理，现任招商稳兴混合型证券投资基金基金经理。

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《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》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同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，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，公司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% 的交易共有 5 次，为旗下指数及量化组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

二季度股市有惊无险，充分展示了金融稳定力量的智慧，也再次说明“信心比黄金重要”。

宏观层面，在“抢出口”及消费补贴的带动下，表征宏观经济的一些大数总体较稳定，有望实现 5% 左右的增速目标。但在完成年初确定的诸如“地产止跌企稳”、“物价回升到合理水平”等任务上仍需努力，这些对社会层面的体感及预期的影响更大。货币政策总体偏松，5 月 7 日，降准 0.5%，7 天 OMO 降 10bp 至 1.4%，财政政策较过去有较大放松，特别国债、专项债发行有较大上升，但落地后因项目等原因受到一定影响。

市场层面，股市在 4 月初因美国关税超预期而出现很大波动，但由于我方综合应对有方、有力，股市很快从大幅波动中恢复稳定。在波动最大的 4 月，中上旬消费、高股息表现相对较好，下旬，科技小盘占优，全月表现最好的指数是北证 50 和低波红利，极小市值和极低估值两种极端风格相对占优。5 月中上旬，在美国对华关税阶段性缓和的推动下，市场继续反弹，后略有回落。6 月震荡，中上旬，因伊以冲突震荡调整，后随地缘缓和，市场反弹完成了多个指数的突破，其中科技占优。从整个二季度看，银行、黄金板块涨幅居前，一般消费仍然落后，科技后期有所补涨。上证指数上涨 3.26%，沪深 300 指数上涨 1.25%，中证 1000 指数上涨 2.08%。

固收方面，受特朗普关税、央行降准降息等因素影响，债市收益率先下后上再下，季末收益率再度回到年内偏低水平，收益率中枢下行，信用利差大体收窄。4 月初，特朗普加税

超预期，债市收益率快速下行，10 年国债收益率下行至 1.61%附近；5 月 7 日，央行宣布降准降息，中短品种走强；随后 5 月 12 日，中美联合声明同步取消反制关税，24%的对等关税暂停加征 90 天，债市回调，10 年国债收益率上行至 1.72%附近；5 月 20 日，国有大行、股份制银行下调存款挂牌利率，同时 6 月初央行即宣布买断式逆回购操作，呵护态度明显，之后资金面稳定宽松，债市收益率缓慢下行，信用利差、期限利差逐步压窄。二季度，10 年国债利率下行 16.6bp，3 年 AA+中票利率下行 18.7bp。

二季度，本基金严格按照合同规定操作。3 月份基于对全球投资者对特朗普关税预期过于乐观的判断，含权资产方面提前进行了大幅减仓，很好避开了 4 月 7 日的大幅回撤。但后期反弹中，因对经济基本面，以及对托市、托经济的思路、力度的差异的理解的原因，考虑到低波动的需要，未像过去立即加满仓，另外，由于大量中性策略产品的存在，所用一些股指期货贴水走阔，也影响到收益弹性。针对此情况，锚定低波动二级债基风险收益特征的要求，后期组合管理上进行了优化，增加了一些偏科技成长类弹性更高的品种，同时调整并持有一些偏红利品种，目前开始发挥一定的作用。我们理解，低波动二级债基有其特殊性，我们从投资标的、策略上不断优化、提高，发挥资产配置的长项，相信较好的风险收益特征会愈加明显。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 1.04%，同期业绩基准增长率为 1.88%，C 类份额净值增长率为 0.94%，同期业绩基准增长率为 1.88%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金自 2025 年 4 月 30 日至 2025 年 6 月 17 日存在连续二十个工作日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

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	265,284.97	0.51
	其中：股票	265,284.97	0.51
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	32,591,772.43	62.55
	其中：债券	32,591,772.43	62.55
	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	15,636,679.39	30.01
	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	2,502,401.07	4.80
8	其他资产	1,108,971.44	2.13
9	合计	52,105,109.30	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

金额单位：人民币元

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	-	-
B	采矿业	1,924.00	0.00
C	制造业	150,148.97	0.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	45,042.00	0.09
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	13,555.00	0.03
G	交通运输、仓储和邮政业	7,278.00	0.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	20,117.00	0.04
K	房地产业	12,370.00	0.02
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	6,948.00	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	7,902.00	0.02
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	265,284.97	0.52

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

金额单位：人民币元

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	600900	长江电力	1,300	39,182.00	0.08
2	688076	诺泰生物	700	26,054.00	0.05
3	300783	三只松鼠	500	13,555.00	0.03
4	688114	华大智造	200	12,966.00	0.03
5	001914	招商积余	1,000	12,370.00	0.02
6	601288	农业银行	1,900	11,172.00	0.02
7	688659	元琛科技	1,082	9,445.86	0.02
8	300246	宝莱特	1,100	8,789.00	0.02
9	300199	翰宇药业	500	8,275.00	0.02
10	300958	建工修复	600	7,902.00	0.02

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	32,591,772.43	64.47
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
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	32,591,772.43	64.47

5.5 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

金额单位：人民币元

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	019732	24 国债 01	94,400	9,834,059.22	19.45
2	019736	24 国债 05	88,000	8,891,416.33	17.59
3	019725	23 国债 22	45,000	4,739,825.34	9.38
4	019728	23 国债 25	40,000	4,114,117.26	8.14
5	019749	24 国债 15	21,000	2,126,682.08	4.21

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。

5.7 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名的前五名权证投资明细

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

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IC2507	IC2507	1	1,173,480.00	48,120.00	-
IC2509	IC2509	1	1,155,160.00	4,480.00	-
IM2509	IM2509	1	1,231,120.00	59,800.00	-
公允价值变动总额合计（元）					112,400.00
股指期货投资本期收益（元）					27,083.30
股指期货投资本期公允价值变动（元）					112,400.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险指标说明
T2509	10 年期国债 2509	2	2,178,000.00	-2,350.00	-
TF2509	国债 2509	2	2,122,900.00	1,733.33	-
TL2509	30 年期国债 2509	2	2,408,000.00	4,800.00	-

公允价值变动总额合计（元）	4,183.33
国债期货投资本期收益（元）	100,349.45
国债期货投资本期公允价值变动（元）	1,505.55

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除诺泰生物（证券代码 688076）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

根据 2025 年 3 月 24 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期缴纳税款被国家税务总局连云港经济技术开发区税务局责令改正。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

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，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	583,768.43
2	应收证券清算款	525,003.16
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	199.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,108,971.44

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
报告期期初基金份额总额	21,621,721.33	29,745,929.74
报告期期间基金总申购份额	3,078,957.48	515.57
减：报告期期间基金总赎回份额	1,094,263.07	1,920,569.69
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以"-"填列）	-	-
报告期末基金份额总额	23,606,415.74	27,825,875.62

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商稳兴混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商稳兴混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商稳兴混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商稳兴混合型证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话: 400-887-9555

网址: <http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日