
招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:招商证券资产管理有限公司

基金托管人:中信银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07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。

基金托管人中信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2025年6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	招商资管睿丰三个月持有期债券
基金主代码	880009
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年12月30日
报告期末基金份额总额	135,125,832.94份
投资目标	本基金主要投资于具有良好流动性的债券类资产及现金管理类工具，在控制投资风险前提下，努力为基金份额持有人谋求收益，实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过对债券类资产和现金类资产的合理配置实现严控风险、稳健增值的目的。本基金主要投资于各种债券类品种以及现金管理类金融品种。同时，基金管理人会在分析宏观经济、政府经济政策

	变化及证券市场趋势的基础上，动态调整基金的资产配置。		
业绩比较基准	中债-综合全价（总值）指数收益率*100%		
风险收益特征	本基金是债券型基金，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于股票型基金、混合型基金。		
基金管理人	招商证券资产管理有限公司		
基金托管人	中信银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管睿丰 三个月持有期 债券D	招商资管睿丰 三个月持有期 债券A	招商资管睿丰 三个月持有期 债券C
下属分级基金的交易代码	880009	881010	881011
报告期末下属分级基金的份额总额	10,822,811.80 份	93,263,602.29 份	31,039,418.85 份

§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)		
	招商资管睿丰三个 月持有期债券D	招商资管睿丰三个 月持有期债券A	招商资管睿丰三个 月持有期债券C
1.本期已实现收益	47,175.48	409,037.82	106,299.85
2.本期利润	94,656.36	732,598.85	241,373.69
3.加权平均基金份 额本期利润	0.0087	0.0095	0.0075
4.期末基金资产净 值	12,655,489.04	106,933,439.09	35,117,019.93
5.期末基金份额净 值	1.1693	1.1466	1.1314

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

招商资管睿丰三个月持有期债券D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	0.75%	0.07%	1.06%	0.10%	-0.31%	-0.03%
过去六个月	1.62%	0.10%	-0.14%	0.11%	1.76%	-0.01%
自基金合同生效起至今	1.52%	0.10%	0.00%	0.11%	1.52%	-0.01%

招商资管睿丰三个月持有期债券A净值表现

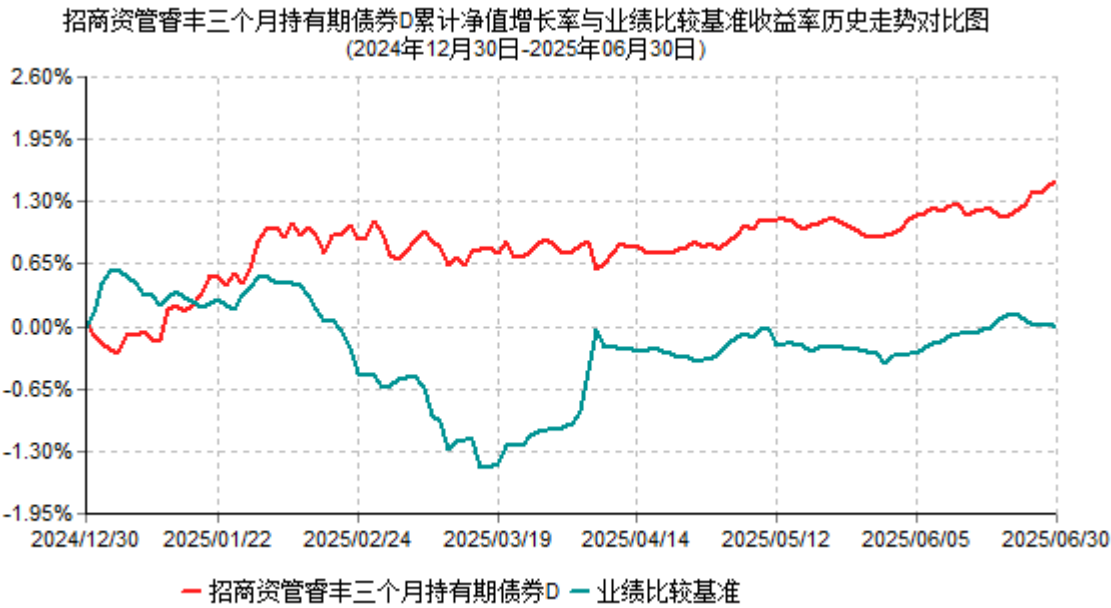
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.76%	0.07%	1.06%	0.10%	-0.30%	-0.03%
过去六个月	1.63%	0.10%	-0.14%	0.11%	1.77%	-0.01%
自基金合同生效起至今	1.53%	0.10%	0.00%	0.11%	1.53%	-0.01%

招商资管睿丰三个月持有期债券C净值表现

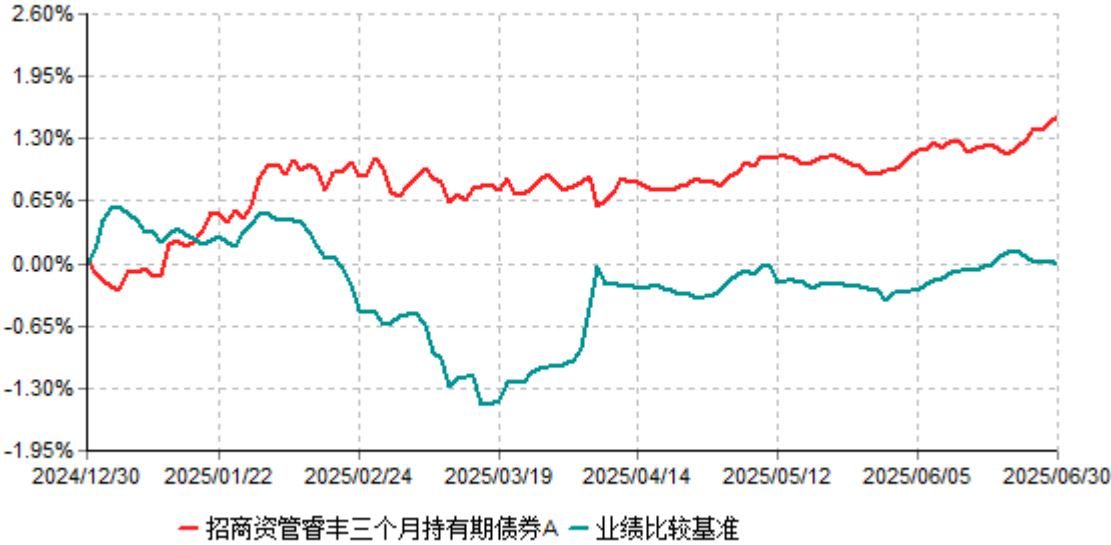
阶段	净值增长	净值增长	业绩比较	业绩比较	①-③	②-④
----	------	------	------	------	-----	-----

	率①	率标准差 ②	基准收益 率③	基准收益 率标准差 ④		
过去三个月	0.69%	0.07%	1.06%	0.10%	-0.37%	-0.03%
过去六个月	1.47%	0.10%	-0.14%	0.11%	1.61%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	1.38%	0.10%	0.00%	0.11%	1.38%	-0.01%

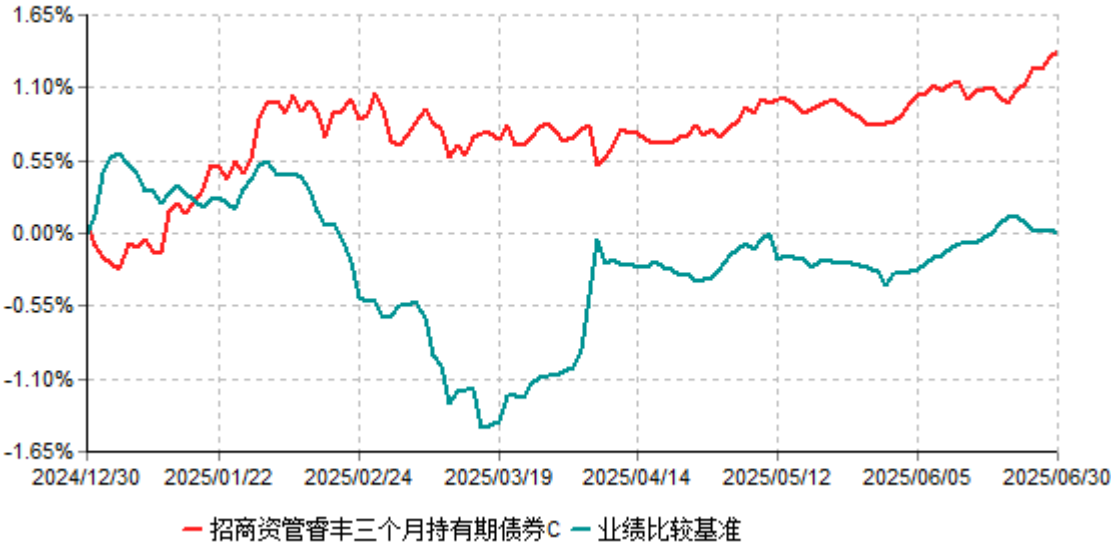
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



招商资管睿丰三个月持有期债券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
(2024年12月30日-2025年06月30日)



招商资管睿丰三个月持有期债券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
(2024年12月30日-2025年06月30日)



§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		

姚彦如	本基金的 基金经理	2024- 03-18	-	5	历任长城基金固定收益研究员、固定收益部投资经理、建信理财多元资产投资部投资经理，现为招商证券资产管理有限公司基金经理。担任【招商资管智远增利债券型证券投资基金】基金经理（自2023年12月4日起任职）、【招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金】基金经理（自2024年3月18日起任职）。
-----	--------------	----------------	---	---	---

注：（1）对基金的首任基金经理，其“任职日期”为基金合同生效日，“离任日期”为根据本管理人决定确定的解聘日期；对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据本管理人决定确定的聘任日期和解聘日期；（2）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。

4.1.1 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

本报告期末，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在规范基金运作和严格控制投资风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益，未发现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

本报告期内，本基金管理人通过合理设立组织架构，建立科学的投资决策体系，加强交易执行环节的内部控制，对投资交易行为的监控、分析评估，公平对待不同投资组合。

本基金管理人不断完善研究方法和投资决策流程，建立投资备选库和投资授权制度，投资组合经理在授权范围内自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序，不同投资组合经理之间的持仓和交易重大非公开投资信息相互隔离，实行集中交易制度，遵循公平交易的原则。

本报告期内，上述公平交易制度总体执行情况良好，在研究分析、投资决策、交易执行等各个环节，公平对待旗下所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司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%的交易。

本报告期内，未发现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

二季度经济在关税打压下依然保持韧性。虽然PMI读数回到荣枯线以下，但仍然在季度内保持了逐月上行。分项来看，1-5月出口增长6%，尽管对美出口下滑超过20%但对非美地区保持较高增速，显示出出口韧性仍在。内需方面，消费在二季度仍受益于以旧换新政策维持5%以上的增速，呈现边际改善。投资方面基建起到较强支撑作用，但地产投资依然形成较大拖累。价格因素方面依然呈现下降状态，但边际改善预期增强，CPI有望在下半年率先转正，但PPI价格压力仍大。政策方面由于受到关税冲击，刺激政策整体前置，5月货币政策开启了降准降息，财政支出继续保持较快增速。目前市场对二季度以及上半年经济维持5%以上增速保持乐观。

债券市场方面，二季度初由于风险偏好骤降收益率出现显著下行，季度内10年期国债下行15bp，短端下行幅度不如长端，收益率整体平坦化。信用债曲线整体下行，不同评级表现分化。可转债指数在季度内上涨3.7%，涨幅略高于上证指数与创业板指。风格上来看，低评级、低价、小盘以及双低指数表现由于综合指数。

展望未来，我们认为国内经济依然会维持较为平稳的运行。内需方面需要解决的问题依然在与价格下跌与地产增速的企稳。好的迹象是我们已经看到了政策对这两方面的关注，但政策落地及效果可能还需要等待。外需方面8月关税豁免即将到期，关税谈判重启，不可预测因素较多，市场波动可能加大，风险偏好会受到影响。但我们认为外需的不可测也对应着内需刺激政策的更确定，因此波动放大可能也预示着更多的市场机

会。此外，联储也可能在三季度开启新一轮的降息动作，弱美元依然是非美资产在今年走强的核心逻辑。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管睿丰三个月持有期债券D基金份额净值为1.1693元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.75%，同期业绩比较基准收益率为1.06%；截至报告期末招商资管睿丰三个月持有期债券A基金份额净值为1.1466元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.76%，同期业绩比较基准收益率为1.06%；截至报告期末招商资管睿丰三个月持有期债券C基金份额净值为1.1314元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.69%，同期业绩比较基准收益率为1.06%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	155,201,197.78	97.53
	其中：债券	155,201,197.78	97.53
	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	3,576,911.63	2.25
8	其他资产	353,531.09	0.22
9	合计	159,131,640.50	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

本基金本报告期末未持有境内股票投资组合。

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投资组合。

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

本基金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	36,718,932.90	23.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	56,505,135.21	36.52
	其中：政策性金融债	10,231,383.97	6.61
4	企业债券	31,766,867.42	20.53
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	13,533,122.81	8.75
7	可转债（可交换债）	16,677,139.44	10.78
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	155,201,197.78	100.32

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	2128028	21邮储银行二级01	100,000	10,484,939.45	6.78
2	2028038	20中国银行二级01	100,000	10,380,555.07	6.71
3	2128002	21工商银行二级01	100,000	10,317,063.84	6.67
4	240202	24国开02	100,000	10,231,383.97	6.61
5	2520016	25徽商银行01	100,000	10,011,293.84	6.47

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序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

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

本基金本报告期末未参与股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金根据风险管理的原则，在风险可控的前提下，以套期保值为目的，投资国债期货。本基金充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现委托财产的长期稳定增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

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年期国债期货2509合约	3	3,267,000.00	-3,000.00	-
T2512	10年期国债期货2512合约	5	5,446,750.00	-12,250.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					-15,250.00
国债期货投资本期收益 (元)					10,841.32
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					-15,250.00

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期内根据对中长期国债利率走势研判，在判断国债利率可能上升时阶段性开出国债期货品种空仓对现券持仓进行套期保值，并在判断利率上升趋势可能结束时进行平仓操作。另外当组合仓位较低时，在判断利率可能下行而阶段性开出国债期货多头防止踏空风险，并在仓位提升后进行平仓操作。

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中，国家开发银行曾受到国家金融监督管理总局及其派出机构的处罚，中国邮政储蓄银行股份有限公司曾受到国家外汇管理局及其派出机构的处罚。其性质对该公司长期经营业绩未产生重大负面影响，不影响相关证券

标的长期投资价值。本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规的要求。

除上述主体外，未发现期末投资的其他前十名证券的发行主体出现本期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。

5.11.2 本基金本报告期末投资股票，因此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情况。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	180,391.38
2	应收证券清算款	172,500.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	639.71
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	353,531.09

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	110081	闻泰转债	946,853.33	0.61
2	113052	兴业转债	697,169.24	0.45
3	113037	紫银转债	622,868.95	0.40
4	113056	重银转债	622,220.68	0.40
5	118031	天23转债	618,452.74	0.40
6	113641	华友转债	618,186.35	0.40
7	128129	青农转债	610,612.64	0.39

8	113685	升24转债	610,568.93	0.39
9	127045	牧原转债	546,317.76	0.35
10	113675	新23转债	534,034.49	0.35
11	113045	环旭转债	476,495.70	0.31
12	113054	绿动转债	473,598.02	0.31
13	113058	友发转债	471,628.12	0.30
14	123188	水羊转债	461,628.56	0.30
15	127066	科利转债	451,106.43	0.29
16	118030	睿创转债	445,211.78	0.29
17	111007	永和转债	439,330.45	0.28
18	123107	温氏转债	425,790.54	0.28
19	123149	通裕转债	423,354.96	0.27
20	118012	微芯转债	380,949.94	0.25
21	113666	爱玛转债	375,473.20	0.24
22	118051	皓元转债	360,021.43	0.23
23	111018	华康转债	358,951.94	0.23
24	118013	道通转债	358,615.39	0.23
25	123210	信服转债	338,144.31	0.22
26	123174	精锻转债	325,733.86	0.21
27	118048	利扬转债	323,879.76	0.21
28	113677	华懋转债	320,131.03	0.21
29	113615	金诚转债	313,132.61	0.20
30	110074	精达转债	313,005.86	0.20
31	123157	科蓝转债	309,260.65	0.20
32	127084	柳工转2	306,153.85	0.20
33	118050	航宇转债	282,165.22	0.18
34	123131	奥飞转债	232,171.92	0.15

35	127097	三羊转债	190,441.92	0.12
----	--------	------	------------	------

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

	招商资管睿丰三个月持有期债券D	招商资管睿丰三个月持有期债券A	招商资管睿丰三个月持有期债券C
报告期期初基金份额总额	10,909,717.33	27,420,328.77	30,629,060.18
报告期期间基金总申购份额	-	73,576,473.01	3,225,153.45
减：报告期期间基金总赎回份额	86,905.53	7,733,199.49	2,814,794.78
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	10,822,811.80	93,263,602.29	31,039,418.85

§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

单位：份

	招商资管睿丰 三个月持有期	招商资管睿丰 三个月持有期	招商资管睿丰 三个月持有期
--	------------------	------------------	------------------

	债券D	债券A	债券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	5,000,000.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	5,000,000.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	-	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	-	-	-

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申赎	2025-05-21	-5,000,000.00	-5,710,000.00	0
合计			-5,000,000.00	-5,710,000.00	

§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	2025年04月30日 -2025年06月30日	0.00	39,490,127.25	0.00	39,490,127.25	29.22%
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有份额比例达到或超过20%的情况。 报告期内，未发现本基金实质上存在特有风险。							

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) 中国证监会关于准予招商资管睿丰三个月持有期债券型集合资产管理计划变更注册的批复文件
- (2) 招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金基金合同
- (3) 招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金托管协议
- (4) 招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金招募说明书
- (5) 招商资管睿丰三个月持有期债券型证券投资基金基金产品资料概要
- (6) 法律意见书
- (7) 基金管理人业务资格批件和营业执照
- (8) 中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和基金托管人的办公场所，并登载于基金管理人互联网站<https://amc.cmschina.com/>。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，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。

投资者对本报告如有疑问，敬请致电或登录管理人网站了解相关情况，咨询电话：95565，公司网站：<https://amc.cmschina.com/>。

招商证券资产管理有限公司

2025年07月18日