
招商资管招朝鑫中短债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:招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	招商资管招朝鑫中短债债券
基金主代码	880002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年01月23日
报告期末基金份额总额	107,480,750.18份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持良好流动性的前提下，重点投资中短债主题债券，力争使基金份额持有人获得长期稳定的投资收益。
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	一年期定期存款利率（税后）*15% + 中债-总财富（1-3年）指数收益率*85%	
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，预期风险和预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	招商证券资产管理有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商资管招朝鑫中短债债券A	招商资管招朝鑫中短债债券C
下属分级基金的交易代码	880002	970182
报告期末下属分级基金的份额总额	90,350,858.90份	17,129,891.28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)	
	招商资管招朝鑫中短债债券A	招商资管招朝鑫中短债债券C
1.本期已实现收益	413,904.98	6,397.00
2.本期利润	519,630.90	3,297.95
3.加权平均基金份额本期利润	0.0056	0.0021
4.期末基金资产净值	96,107,112.01	17,951,350.99
5.期末基金份额净值	1.0637	1.0480

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

招商资管招朝鑫中短债债券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	0.53%	0.02%	0.65%	0.02%	-0.12%	0.00%
自基金合同生效起至今	0.57%	0.02%	0.56%	0.03%	0.01%	-0.01%

招商资管招朝鑫中短债债券C净值表现

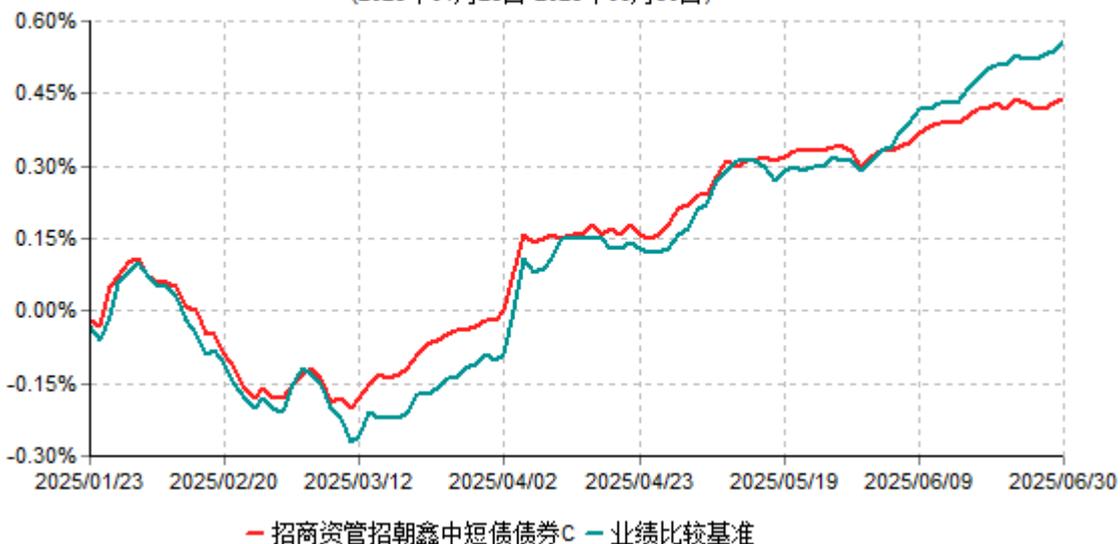
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.46%	0.02%	0.65%	0.02%	-0.19%	0.00%
自基金合同生效起至今	0.44%	0.02%	0.56%	0.03%	-0.12%	-0.01%

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

招商资管招朝鑫中短债债券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
(2025年01月23日-2025年06月30日)



招商资管招朝鑫中短债债券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
(2025年01月23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		

郑少亮	本基金的 基金经理	2022- 07-29	-	8	<p>北京大学硕士，拥有超过10年固定收益投研经验，现任公募投资部基金经理。2010年至2016年曾就职于招商银行股份有限公司总行金融市场部、资产管理部，从事国内外市场固定收益领域的研究及理财资金的投资管理工作；2017年加入本公司，从事固定收益类产品的投资管理工作。担任【招商资管招朝鑫中短债债券型证券投资基金】基金经理（自2022年7月29日起任职）、【招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券型证券投资基金】基金经理（自2024年3月14日起任职）。曾任【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2021年2月2日至2024年3月18日）。</p>
曾琦	本基金的 基金经理	2025- 06-18	-	20	<p>CFA，南开大学金融学硕士，20年以上证券从业和投资经历，现任公募投资部基金经理。曾任招商证券股份有限公司资产管理部产品设计经理、理财投资部投资经理，招商证券资产管理有限公司固收投资部投资经理。担任【招商资管智远天添利货币市场基金】基金经理（自2022年4月25日起任职）、【招商资管招朝鑫中短债债券型证券投资基金】基金经理（自2025年6月18日起任职）。曾任【招商资管智远增利债券型证券投资基金】基金经理（自2021年11月18日至2023年12</p>

					月4日)。
--	--	--	--	--	-------

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

（1）投资回顾

6月份，中国官方制造业PMI为49.7%，较上月上升0.2个百分点，综合PMI产出指数为50.7%，较上月上升0.3个百分点。从5月经济数据看，规模以上工业增加值同比增长5.8%，虽较前值有所走弱，但仍强于预期。受益于消费品以旧换新政策持续显效，部分商品销售快速增长。PMI环比改善，与中美关税协商窗口期“抢出口”效应、政府促消费政策持续展开等等因素相关，但同时也应注意到制造业PMI仍处于收缩区间，内需温和修复的背景下，生产强预期偏弱的局面仍未打开。内生需求偏弱，销售承压后续会加剧有效需求不足的压力，经济增长的压力可能在下半年逐步显现，政策空间有进一步加码的动力。

政策面上，5月份央行降准降息落地，6月份央行改进买断式逆回购的操作，提前公告买断式回购的数量，给市场较为明确的预期。央行新增结构性货币政策工具，以加强对科技创新、消费等重点领域的支持，促进对两新两重领域再贷款的支持，有助于解决项目建设资本金不足问题，引导资金流向产业升级与内需扩张领域。二季度地方专项债和特别国债的发行加快，汽车和家电领域补贴范围扩大，带动了社会零售总额增速的回升。央行二季度货币政策委员会例会，新增“社会信心持续提振”等表述，但仍面临“国内需求不足、物价持续低位运行”等问题。显示放松了对汇率表态的央行，对经济形势判断更为积极，促进物价回升成为短期政策目标之一。

二季度债市总体上走势偏强，有一定的波动。季度初，受特朗普对等关税的影响，权益市场大幅调整，债市成为资金的避风港。随着中美贸易谈判的进展，5月份债市呈现震荡的局面。6月市场关注国债买卖操作重启的可能，叠加央行提前公告买断式逆回购给市场以较为明确的资金呵护预期，债市情绪明显走强。一个季度来看，1年期国债收益率下行20bp至1.34%；10年期国债收益率下行17bp至1.64%，收益率曲线变陡。从组合净值表现看，组合坚守了自身定位和底仓持仓，受益于二季度广谱利率的整体下行。

（2）投资展望

展望下个季度，央行仍会综合各方面因素把握政策节奏，考虑到三季度政府债供给规模可能仍然较大，央行可能仍有动力维持流动性宽松。跨季后资金面继续好转，季度初银行负债端的考核压力较小，市场的资金面保持相对友好的态势，表现为非银回购利率回到低位，短端预计将维持较强的走势。美国对各国的90天豁免期即将陆续到来，中美关税博弈可能再度带来扰动，关税政策下外需对宏观经济的实质冲击及影响有待进一步评估，关注7月下旬政治局会议的增量信息以及市场对政策的提前定价博弈。仍需留意后续经济数据的拐点变化，包括中美关税贸易谈判的进展，投资者风险偏好变化对于长端利率可能会带来一定的影响，尽可能利用市场的波动提升组合收益。

管理人将继续通过对市场的研判和跟踪，发掘投资机会，甄选信用投资标的，灵活调整组合久期，平衡风险和收益，为客户实现资产保值增值而持续努力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管招朝鑫中短债债券A基金份额净值为1.0637元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.53%，同期业绩比较基准收益率为0.65%；截至报告期末招商资管招朝鑫中短债债券C基金份额净值为1.0480元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.46%，同期业绩比较基准收益率为0.65%。

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	107,230,291.64	92.99

	其中：债券	107,230,291.64	92.99
	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	2,178,185.90	1.89
8	其他资产	5,901,609.17	5.12
9	合计	115,310,086.71	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	19,534,739.80	17.13
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,260,552.51	17.76
	其中：政策性金融债	4,161,691.01	3.65
4	企业债券	20,484,533.98	17.96

5	企业短期融资券	35,330,434.74	30.98
6	中期票据	11,620,030.61	10.19
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	107,230,291.64	94.01

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	102481169	24国贸资本MTN001	60,000	6,128,682.74	5.37
2	042480448	24盐城港CP002	60,000	6,111,522.00	5.36
3	042480518	24伊犁财通CP002	60,000	6,102,101.84	5.35
4	241841	24淮河S1	60,000	6,067,353.04	5.32
5	042580233	25盐城国投CP002	60,000	6,028,945.23	5.29

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250 9合约	1	1,089,000.00	-1,000.00	-
T2512	10年期国 债期货251 2合约	1	1,089,350.00	3,450.00	-
公允价值变动总额合计(元)					2,450.00
国债期货投资本期收益(元)					21,611.90
国债期货投资本期公允价值变动(元)					-6,000.00

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，广西北部湾银行股份有限公司曾受到中国人民银行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	43,959.27
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,857,649.90
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,901,609.17

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

	招商资管招朝鑫中短债 债券A	招商资管招朝鑫中短债 债券C
报告期期初基金份额总额	88,290,761.06	265,190.69
报告期期间基金总申购份额	10,056,533.15	17,088,561.72
减：报告期期间基金总赎回份额	7,996,435.31	223,861.13
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	90,350,858.90	17,129,891.28

§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

	招商资管招朝鑫中短 债债券A	招商资管招朝鑫中短 债债券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	-5,310,500.00	0
合计			-5,000,000.00	-5,310,500.00	

§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

本基金本报告期未出现单一投资者持有基金份额比例达到或超过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) 中国证券监督管理委员会关于准予招商资管招朝鑫中短债债券型集合资产管理计划变更注册的批复
- (2) 招商资管招朝鑫中短债债券型证券投资基金基金合同
- (3) 招商资管招朝鑫中短债债券型证券投资基金托管协议
- (4) 招商资管招朝鑫中短债债券型证券投资基金招募说明书
- (5) 招商资管招朝鑫中短债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、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