
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

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	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券
基金主代码	882118
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025年02月27日
报告期末基金份额总额	52,671,170.44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	1、资产配置策略 2、债券投资策略 （1）久期配置策略 （2）收益率曲线策略 （3）债券类属配置策略

	(4) 骑乘策略 (5) 信用债投资策略 3、资产支持证券投资策略 4、现金管理类投资策略 5、国债期货投资策略		
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	招商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券D	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券A	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券C
下属分级基金的交易代码	882118	970165	970166
报告期末下属分级基金的份额总额	43,606,944.20份	8,705,883.11份	358,343.13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)		
	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券D	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券A	招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券C
1.本期已实现收益	963,820.25	202,856.10	6,805.31
2.本期利润	314,840.11	83,325.14	2,388.83

3.加权平均基金份额本期利润	0.0071	0.0068	0.0062
4.期末基金资产净值	47,345,709.87	9,325,432.49	380,137.23
5.期末基金份额净值	1.0857	1.0712	1.0608

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

招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券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	0.65%	0.03%	0.65%	0.02%	0.00%	0.01%
自基金合同生效起至今	0.76%	0.04%	0.74%	0.02%	0.02%	0.02%

招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券A净值表现

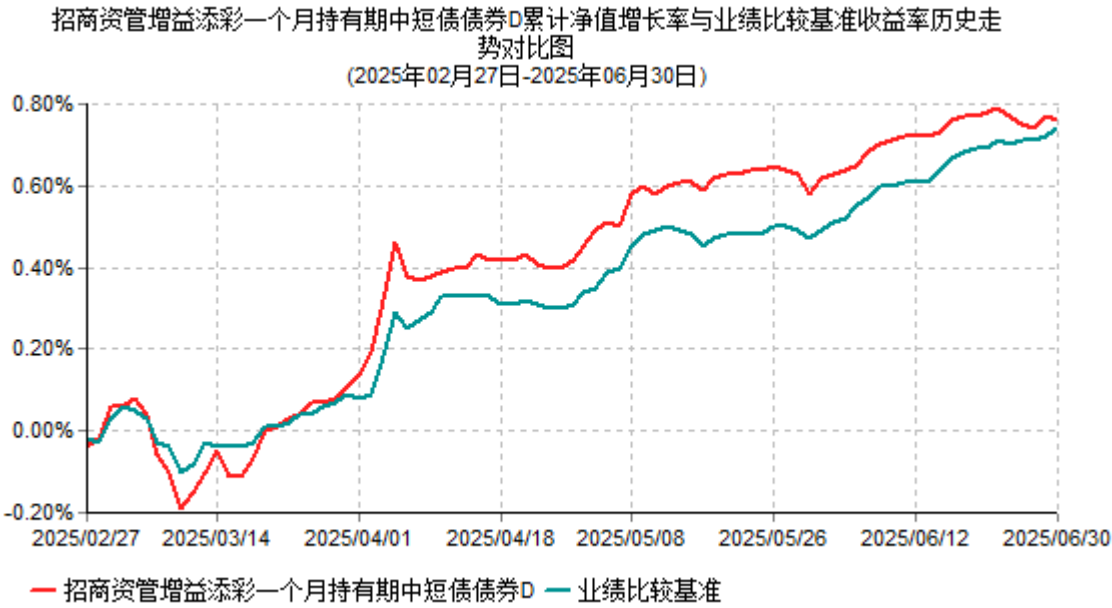
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.63%	0.03%	0.65%	0.02%	-0.02%	0.01%

自基金合同 生效起至今	0.73%	0.04%	0.74%	0.02%	-0.01%	0.02%
----------------	-------	-------	-------	-------	--------	-------

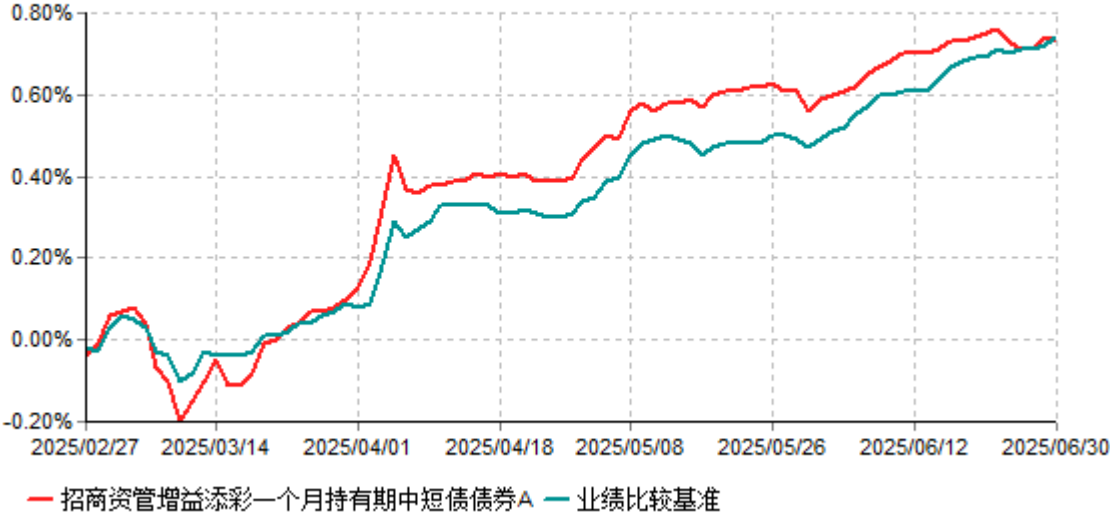
招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券C净值表现

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	0.55%	0.03%	0.65%	0.02%	-0.10%	0.01%
自基金合同 生效起至今	0.63%	0.04%	0.74%	0.02%	-0.11%	0.02%

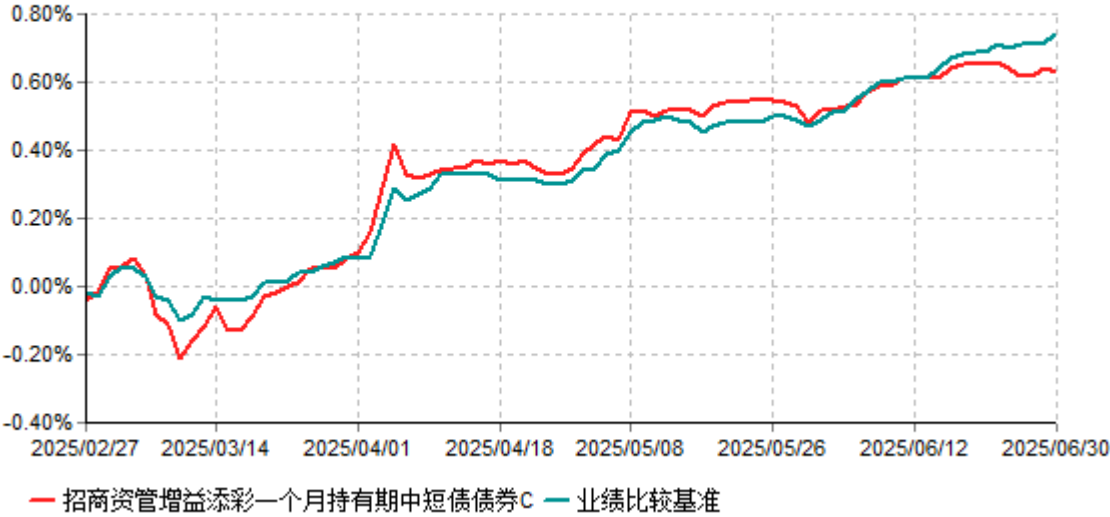
3.2.2 自基金转型以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券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02月27日-2025年06月30日)



招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券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02月27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	2024- 03-14	-	8	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）。
-----	--------------	----------------	---	---	---

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

二季度债市在季初经历一波快速上涨，而后在新平台开启漫长的震荡行情至季末。四月初关税战爆发引起全球金融市场巨震，国内债市对于降准降息预期急剧升温，在三个交易日内债券收益率近乎直线下行近20bp，10年期国债快速下探至1.61%。之后关税战的冲击虽有反复但逐渐缓和，风险偏好有所修复，利率有所反弹上行，同时央行并未急于降准降息，短端较高的利率水平约束了利率继续下行的空间，但关税战影响下基本面后续压力也制约了利率上行空间，债市自此陷入震荡格局。五月债市呈现分化走势，利率品种与信用品种冰火两重天。利率品种在多空因素交织的背景下，总体表现较为低迷，收益率震荡走高。信用品种则呈另一番景象，由于供给偏少，且预期存款利率下调后居民存款将搬家到资管产品增强信用债需求，信用债市场持续上涨，信用利差压缩至

历史低位。六月债市在基本面数据偏弱、地缘政治冲突加剧、央行持续买入短债等利好和政府债供给上量及权益市场走强等利空交织下，总体呈先涨后跌震荡偏强走势。

本季度投资上产品总体维持偏长组合久期以捕捉债市行情，季初产品净值完全修复今年回撤并创新高；5月减持了长期限利率债，组合整体久期有所下降以规避市场调整，6月再次加仓长端利率品种，将组合久期提升至偏高水平。

展望后市，总体而言基本面在进入二季度后经济结构性弱修复的内部动能开始减弱，内需不足尚未扭转，但“抢出口”窗口期得以延长，净出口对经济的拉动作用短期内将持续，此外“以旧换新”对消费的带动作用仍在，使得二季度经济转弱的斜率比较缓慢。但中期维度来看，在“抢出口”窗口期过后净出口的拉动作用可能快速下降；而消费补贴边际效应递减也将导致下半年消费难以维持高速增长，在地产需求仍未见起色情况下，下半年经济增长压力将重新加大，基本面仍然支持债市偏强表现。而债市层面，今年财政扩张节奏整体前置，年内剩余广义赤字额度比去年同期少，下半年政府债净融资压力进一步降低，做多债券胜率仍然较高。不过当前市场信息传播快速，内卷严重，一旦行情出现将快速演绎，因此需警惕利好落地成利空的节奏变化。

后续投资策略上，产品将继续坚持自身产品定位，继续跟踪市场趋势，以中短端品种及信用债为底仓，在维持一定组合久期基础上，逢跌加仓逢涨减仓加以交易优化。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券D基金份额净值为1.0857元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.65%，同期业绩比较基准收益率为0.65%；截至报告期末招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券A基金份额净值为1.0712元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.63%，同期业绩比较基准收益率为0.65%；截至报告期末招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券C基金份额净值为1.0608元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.55%，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	65,050,572.94	97.09
	其中：债券	65,050,572.94	97.09
	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	1,794,961.00	2.68
8	其他资产	153,254.96	0.23
9	合计	66,998,788.90	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	7,303,848.59	12.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,180,312.34	33.62
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	9,247,719.77	16.21
5	企业短期融资券	25,232,903.75	44.23
6	中期票据	4,085,788.49	7.16
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	65,050,572.94	114.02

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	115603	23铁基01	50,000	5,202,817.74	9.12
2	212480009	24上海银行债01	50,000	5,079,899.04	8.90
3	2420017	24杭州银行小微债	50,000	5,058,417.26	8.87
4	2420027	24东莞银行01	50,000	5,045,099.66	8.84
5	012580348	25甬交投集SCP001	50,000	5,037,841.78	8.83

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	3	3,267,000.00	-2,433.25	-
T2512	10年期国 债期货251 2合约	4	4,357,400.00	1,350.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					-1,083.25

国债期货投资本期收益（元）	-41,496.15
国债期货投资本期公允价值变动（元）	10,733.42

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，上海银行股份有限公司、杭州银行股份有限公司、东莞银行股份有限公司曾受到国家金融监督管理总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	153,254.96
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	153,254.96

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

	招商资管增益添彩 一个月持有期中短 债债券D	招商资管增益添彩 一个月持有期中短 债债券A	招商资管增益添彩 一个月持有期中短 债债券C
报告期期初基金份 额总额	44,702,943.11	12,403,051.53	418,242.37
报告期期间基金总 申购份额	-	6,970,175.15	113,703.81
减：报告期期间基 金总赎回份额	1,095,998.91	10,667,343.57	173,603.05
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	43,606,944.20	8,705,883.11	358,343.13

§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

	招商资管增益 添彩一个月持 有期中短债债 券D	招商资管增益 添彩一个月持 有期中短债债 券A	招商资管增益 添彩一个月持 有期中短债债 券C
报告期期初管理人持有的本基金份额	4,000,000.00	1,000,000.00	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	4,000,000.00	1,000,000.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	9.17	11.49	-

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，本基金管理人不存在运用固有资金申购、赎回或买卖本基金的情况。

§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增益添彩一个月持有期中短债债券型集合资产管理计划变更注册的批复
- （2）招商资管增益添彩一个月持有期中短债债券型证券投资基金基金合同
- （3）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托管协议

- (4) 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招募说明书
- (5) 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
- (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