

嘉实稳怡债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：嘉实基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 21 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 07 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	嘉实稳怡债券
基金主代码	004486
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 6 月 21 日
报告期末基金份额总额	228,677,706.14 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金主要投资策略包括： 大类资产配置策略：本基金将密切关注股票、债券市场的运行状况与风险收益特征，通过自上而下的定性分析和定量分析，综合分析宏观经济形势、国家政策、市场流动性和估值水平等因素，判断金融市场运行趋势和不同资产类别在经济周期的不同阶段的相对投资价值，对各大类资产的风险收益特征进行评估，从而确定固定收益类资产和权益类资产的配置比例，并依据各因素的动态变化进行及时调整。 债券投资策略：本基金通过综合分析国内外宏观经济态势、利率走势、收益率曲线变化趋势和信用风险变化等因素，并结合各种固定收益类资产在特定经济形势下的估值水平、预期收益和预期风险特征，在符合本基金相关投资比例规定的前提下，决定组合的久期水平、期限结构和类属配置，并在此基础上实施积极的债券投资组合管理，以获取较高的投资收益。具体策略包括利率策略、信用债券投资策略、期限结构配置策略、骑乘策略、息差策略、中小企业私募债券投资策略。 此外，在严格控制风险、保持资产流动性的前提下，本基金还将

	运用股票投资策略、国债期货投资策略、权证投资策略，以增厚组合收益。
业绩比较基准	中债总全价指数收益率
风险收益特征	本基金为债券型证券投资基金，风险与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	嘉实基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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）
1. 本期已实现收益	4,744,088.99
2. 本期利润	4,682,430.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0280
4. 期末基金资产净值	223,715,707.74
5. 期末基金份额净值	0.9783

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。

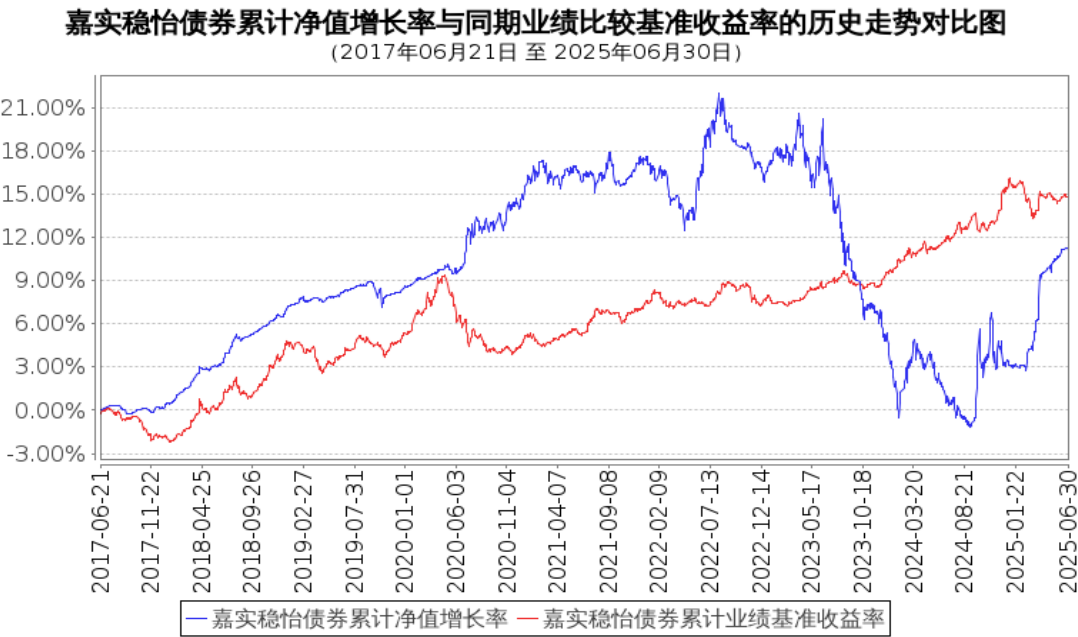
（2）上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	4.61%	0.28%	0.84%	0.11%	3.77%	0.17%
过去六个月	7.54%	0.24%	-0.65%	0.13%	8.19%	0.11%
过去一年	10.49%	0.38%	2.45%	0.13%	8.04%	0.25%
过去三年	-6.43%	0.36%	7.00%	0.10%	-13.43%	0.26%
过去五年	0.61%	0.32%	8.04%	0.10%	-7.43%	0.22%
自基金合同 生效起至今	11.20%	0.25%	14.81%	0.10%	-3.61%	0.15%

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率变动的比较



注：按基金合同和招募说明书的约定，本基金自基金合同生效日起 6 个月为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例符合基金合同约定。

3.3 其他指标
无。

§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		
马丁	本基金基金经理	2025 年 2 月 6 日	—	7 年	曾任国网能源研究院供需所研究员，安信证券研究中心行业分析师。2020 年 9 月加入嘉实基金管理有限公司，历任固定收益研究部研究员、固收与配置组债券投资经理助理。博士研究生，具有基金从业资格。中国国籍。

注：（1）首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，此后的非首任基金经理的“任职日期”指根据公司决定确定的聘任日期；“离任日期”指根据公司决定确定的解聘日期。

（2）证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

报告期内，本基金管理人严格遵循了《证券法》、《证券投资基金法》及其各项配套法规、《嘉

第 4 页 共 11 页

实稳怡债券型证券投资基金基金合同》和其他相关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本基金运作管理符合有关法律法规和基金合同的规定和约定，无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

报告期内，基金管理人严格执行证监会《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易制度，各投资组合按投资管理制度和流程独立决策，并在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过完善交易范围内各类交易的公平交易执行细则、严格的流程控制、持续的技术改进，确保公平交易原则的实现；通过 IT 系统和人工监控等方式进行日常监控，公平对待旗下管理的所有投资组合。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，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，合计 4 次，其中 2 次为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易，另 2 次为不同基金经理管理的组合间因投资策略不同而发生的反向交易，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年二季度经济从一季度高点温和回落，制造业 PMI 连续三月低于荣枯线，经济基本面走弱压力显现。工业生产增速放缓，高技术制造业如新能源、高端装备维持韧性增长，“硬科技”产业支撑凸显，对冲传统行业下行压力，结构分化明显。消费依赖政策驱动，社零增速回升，以旧换新政策对汽车、家电拉动明显。出口受美国关税政策冲击显著回落，贸易顺差收窄。投资延续分化态势：地产投资降幅扩大，基建增速回落，高技术制造业投资保持高增。物价持续低迷，通缩压力未解。

政策方面，财政政策积极发力，超长期特别国债与专项债加速落地，重点支持设备更新、消费刺激及特定领域。货币政策维持适度宽松，央行宣布自 5 月 8 日起全面降准 0.5 个百分点，释放长期资金约 1 万亿元，并同步下调 7 天逆回购利率至 1.4%；结构性工具加码，增加 3000 亿元科技创新和技术改造再贷款额度，由目前的 5000 亿元增加至 8000 亿元，持续支持“两新”政策实施；设立服务消费与养老再贷款额度 5000 亿元，激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持。

2025 年二季度，债市从一季度剧烈调整中修复，收益率曲线陡峭化。短端利率受益于资金面

缓和显著下行，1 年期国债收益率从 3 月末 1.54% 回落至 1.34%。长端利率在经济下行压力与政策托底预期期间博弈，整体震荡下行，由 1.8% 下行至 1.65% 附近。二季度，受中美贸易战影响，权益市场与转债市场均呈现低开高走的趋势，市场风格轮动较快。转债市场跟随权益市场震荡上行，具有不错的赚钱效应。

报告期内，组合积极参与长久期利率债和信用债交易，久期中枢保持较高水平。权益资产方面，考虑到转债的攻守兼备特性好于股票资产，组合主要以投资低价转债为主，股票仓位偏低。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.9783 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.61%，业绩比较基准收益率为 0.84%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	3,253,425.00	1.09
	其中：股票	3,253,425.00	1.09
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	294,136,522.88	98.33
	其中：债券	294,136,522.88	98.33
	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	978,931.08	0.33
8	其他资产	776,814.72	0.26
9	合计	299,145,693.68	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

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	—	—
C	制造业	1,699,000.00	0.76
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	589,600.00	0.26
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	—	—
G	交通运输、仓储和邮政业	575,000.00	0.26
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	389,825.00	0.17
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	—	—
M	科学研究和技术服务业	—	—
N	水利、环境和公共设施管理业	—	—
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	3,253,425.00	1.45

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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

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	000858	五粮液	5,000	594,500.00	0.27
2	600886	国投电力	40,000	589,600.00	0.26
3	601816	京沪高铁	100,000	575,000.00	0.26
4	600887	伊利股份	20,000	557,600.00	0.25
5	688012	中微公司	3,000	546,900.00	0.24
6	601728	中国电信	50,300	389,825.00	0.17

注：报告期末，本基金仅持有上述 6 只股票。

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	2,421,535.56	1.08
2	央行票据	—	—
3	金融债券	95,492,469.86	42.68
	其中：政策性金融债	85,256,708.22	38.11

4	企业债券	60,491,150.70	27.04
5	企业短期融资券	10,002,261.37	4.47
6	中期票据	113,930,176.43	50.93
7	可转债（可交换债）	11,798,928.96	5.27
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	294,136,522.88	131.48

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	250420	25 农发 20	700,000	70,160,443.84	31.36
2	102382871	23 江宁国资 MTN003	100,000	10,827,466.30	4.84
3	102383130	23 武汉水务 MTN001	100,000	10,652,945.21	4.76
4	102481164	24 津城建 MTN014	100,000	10,464,178.08	4.68
5	102480659	24 海淀国资 MTN001B	100,000	10,390,160.00	4.64

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

无。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.9.3 本期国债期货投资评价

无。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，其中，中国民生银行股份有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责或/及处罚的情况。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合公司投资管理制度的相关规定。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	4,770.26
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	772,044.46
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	776,814.72

5.10.4 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	113056	重银转债	2,519,052.05	1.13
2	113052	兴业转债	2,489,830.14	1.11
3	127018	本钢转债	1,797,928.77	0.80
4	128138	侨银转债	1,288,683.56	0.58
5	113067	燃 23 转债	1,149,922.62	0.51
6	123171	共同转债	1,091,888.09	0.49
7	127060	湘佳转债	776,944.00	0.35
8	123154	火星转债	684,679.73	0.31

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	57,946,992.20
报告期期间基金总申购份额	301,226,436.60
减：报告期期间基金总赎回份额	130,495,722.66
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	228,677,706.14

注：报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额，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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予嘉实稳怡债券型证券投资基金注册的批复文件；
- (2) 《嘉实稳怡债券型证券投资基金基金合同》；
- (3) 《嘉实稳怡债券型证券投资基金招募说明书》；
- (4) 《嘉实稳怡债券型证券投资基金托管协议》；
- (5) 基金管理人业务资格批件、营业执照；
- (6) 报告期内嘉实稳怡债券型证券投资基金公告的各项原稿。

8.2 存放地点

北京市朝阳区建国门外大街 21 号北京国际俱乐部 C 座写字楼 12A 层嘉实基金管理有限公司

8.3 查阅方式

(1) 书面查询：查阅时间为每工作日 8:30-11:30, 13:00-17:30。投资者可免费查阅，也可按工本费购买复印件。

(2) 网站查询：基金管理人网址：<http://www.jsfund.cn>

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人嘉实基金管理有限公司，咨询电话 400-600-8800，

或发 E-mail:service@jsfund.cn。

嘉实基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日