

工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资
基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

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 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	工银 14 天理财债券发起		
基金主代码	485120		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2012 年 10 月 26 日		
报告期末基金份额总额	180,447,855.56 份		
投资目标	在控制风险并保持资产流动性的基础上，力争实现超过业绩比较基准的投资收益。		
投资策略	将采取利率策略、信用策略、相对价值策略等积极投资策略，在严格控制风险的前提下，发掘和利用市场失衡提供的投资机会，实现组合增值。		
业绩比较基准	人民币七天通知存款税后利率。		
风险收益特征	本基金为发起式债券型基金，预期收益和风险水平低于混合型基金、股票型基金，高于货币市场基金。		
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司		
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	工银 14 天理财债券	工银 14 天理财债券	工银 14 天理财债券

	发起 A	发起 B	发起 C
下属分级基金的交易代码	485120	485020	010510
报告期末下属分级基金的份额总额	164,500,493.06 份	15,661,926.64 份	285,435.86 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）		
	工银 14 天理财债券发起 A	工银 14 天理财债券发起 B	工银 14 天理财债券发起 C
1. 本期已实现收益	432,651.26	55,137.88	1,266.51
2. 本期利润	558,112.45	67,339.43	1,628.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0034	0.0043	0.0033
4. 期末基金资产净值	180,093,181.74	17,406,298.67	313,719.09
5. 期末基金份额净值	1.0948	1.1114	1.0991

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、本期已实现收益是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、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

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

工银 14 天理财债券发起 A

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	0.32%	0.01%	0.34%	0.00%	-0.02%	0.01%
过去六个月	0.50%	0.01%	0.67%	0.00%	-0.17%	0.01%
过去一年	1.14%	0.01%	1.35%	0.00%	-0.21%	0.01%
过去三年	4.41%	0.01%	4.05%	0.00%	0.36%	0.01%
过去五年	9.16%	0.01%	6.75%	0.00%	2.41%	0.01%

自基金转型以来	9.48%	0.01%	6.81%	0.00%	2.67%	0.01%
---------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

工银 14 天理财债券发起 B

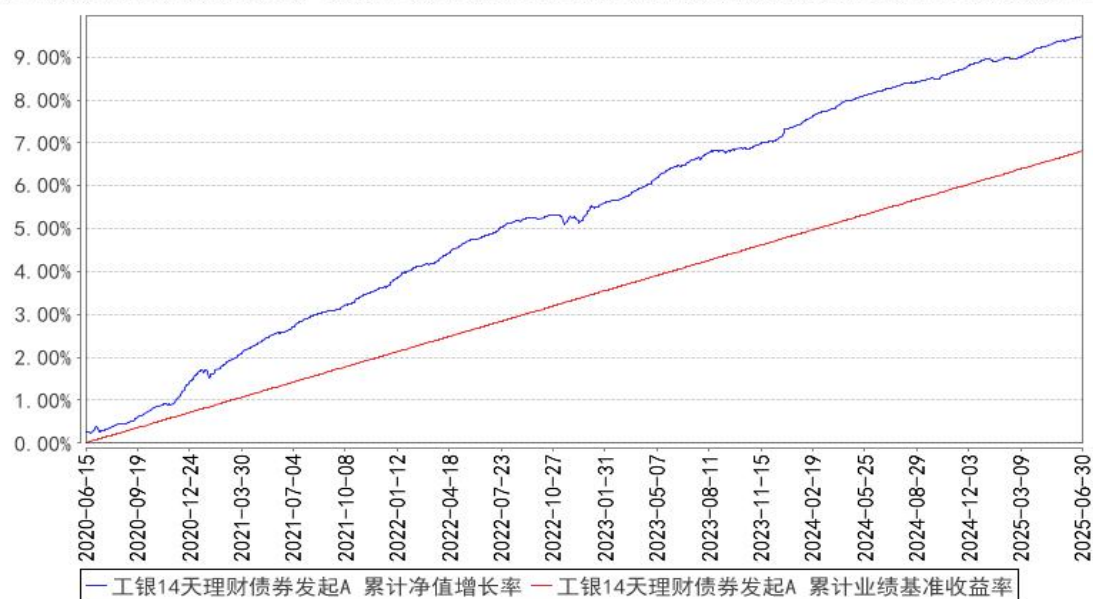
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.39%	0.01%	0.34%	0.00%	0.05%	0.01%
过去六个月	0.64%	0.01%	0.67%	0.00%	-0.03%	0.01%
过去一年	1.43%	0.01%	1.35%	0.00%	0.08%	0.01%
过去三年	5.32%	0.01%	4.05%	0.00%	1.27%	0.01%
过去五年	10.75%	0.01%	6.75%	0.00%	4.00%	0.01%
自基金转型以来	11.14%	0.01%	6.81%	0.00%	4.33%	0.01%

工银 14 天理财债券发起 C

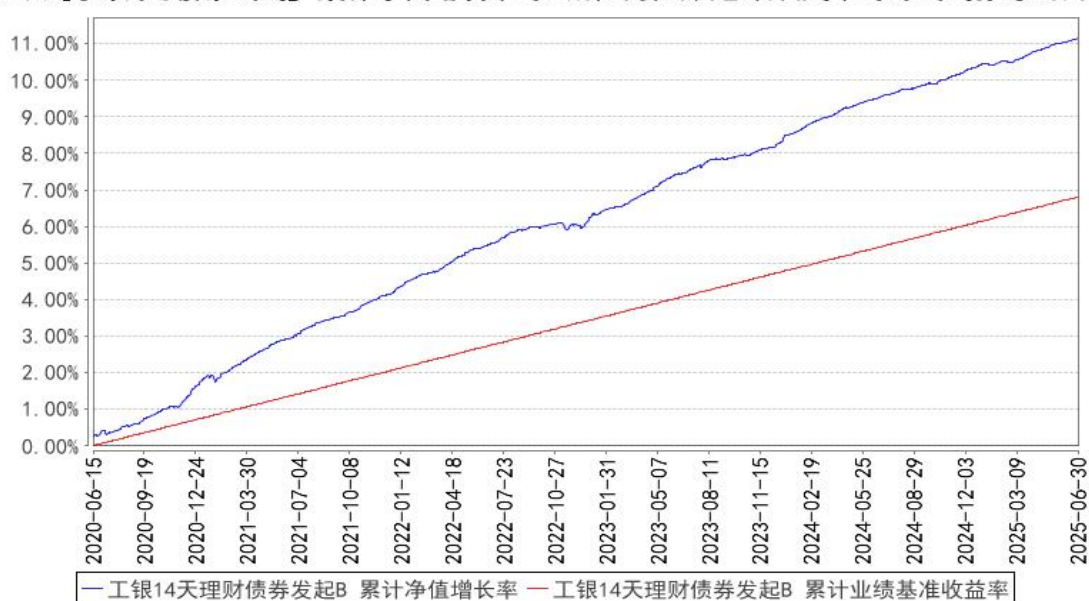
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.30%	0.01%	0.34%	0.00%	-0.04%	0.01%
过去六个月	0.47%	0.01%	0.67%	0.00%	-0.20%	0.01%
过去一年	1.09%	0.01%	1.35%	0.00%	-0.26%	0.01%
过去三年	4.25%	0.01%	4.05%	0.00%	0.20%	0.01%
自基金转型以来	8.81%	0.05%	6.18%	0.00%	2.63%	0.05%

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

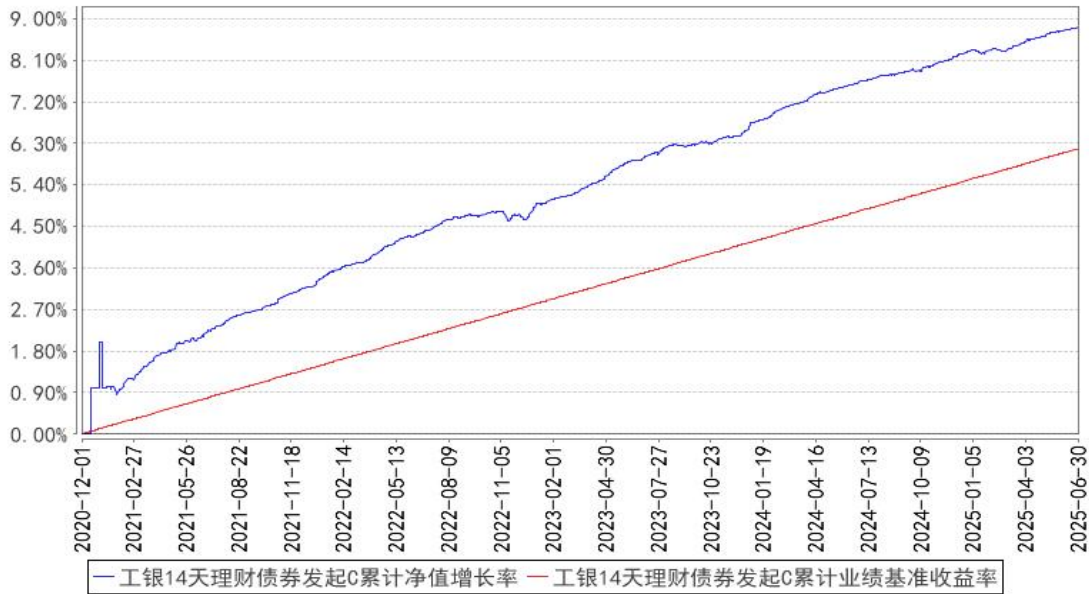
工银14天理财债券发起A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



工银14天理财债券发起B 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



工银14天理财债券发起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



注：1、本基金基金合同于 2012 年 10 月 26 日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为 1 个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合同关于投资范围及投资限制的规定。

3、历史走势图起始日期为 2020 年 6 月 15 日。

4、本基金自 2020 年 11 月 9 日增加 C 类份额类别。

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		
李娜	固定收益部投资副总监、本基金的基金经理	2023 年 5 月 31 日	-	16 年	硕士研究生。曾任中国工商银行总行交易员；2016 年加入工银瑞信，现任固定收益部投资副总监、基金经理。2017 年 1 月 24 日至 2018 年 3 月 20 日，担任工银瑞信恒丰纯债债券型证券投资基金基金经理；2017 年 1 月 24 日至 2018 年 5 月 3 日，担任工银瑞信恒泰纯债债券型证券投资基金基金经理；2017 年 4 月 14 日至今，担任工银瑞信瑞丰纯债半年定期开放债券型证券投资基金（自 2018 年 6 月 1 日起，变更为工银瑞信瑞丰定期开放纯债债

					券型发起式证券投资基金；自 2020 年 12 月 15 日起，变更为工银瑞信瑞丰半年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金）基金经理；2017 年 5 月 27 日至 2020 年 1 月 9 日，担任工银瑞信目标收益一年定期开放债券型证券投资基金基金经理；2017 年 5 月 27 日至 2021 年 8 月 12 日，担任工银瑞信纯债定期开放债券型证券投资基金基金经理；2017 年 6 月 8 日至 2019 年 5 月 23 日，担任工银瑞信瑞利两年封闭式债券型证券投资基金基金经理；2017 年 6 月 27 日至 2020 年 9 月 10 日，担任工银瑞信丰实三年定期开放债券型证券投资基金基金经理；2018 年 6 月 7 日至 2019 年 8 月 14 日，担任工银瑞信瑞景定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2018 年 6 月 11 日至 2024 年 7 月 8 日，担任工银瑞信瑞祥定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理；2018 年 11 月 7 日至今，担任工银瑞信瑞福纯债债券型证券投资基金基金经理；2021 年 5 月 20 日至今，担任工银瑞信瑞盛一年定期开放纯债债券型发起式证券投资基金基金经理；2023 年 5 月 31 日至今，担任工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资基金基金经理；2024 年 4 月 17 日至今，担任工银瑞信稳健丰盈 30 天滚动持有债券型证券投资基金基金经理；2024 年 6 月 20 日至今，担任工银瑞信瑞升债券型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员管理规则》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

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关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，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本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% 的情况有 4 次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外方面，美国政府对各个经济体的关税政策进入暂缓期，美联储货币政策处于观望期，美国经济呈现增长动能放缓、通胀温和回落的状态，但考虑到后续新财政法案有望落地，美国经济衰退的风险相对可控；欧洲经济压力进一步上行，部分国家拟通过增加国防开支等方式进行财政扩张。大类资产表现来看，美元延续了年初走弱的趋势，截至 6 月末已下行至年内新低 96 左右，10 年美债利率二季度多数时间在 4-4.5% 高位区间震荡，美股经历了一季度相对疲弱的表现后，在贸易政策缓和、财政紧缩的悲观预期改善和降息预期修复的带动下，二季度持续上涨。

国内方面，二季度经济基本面维持较强的韧性。结构上财政主导的基建投资以及消费补贴带动的社零等分项依然偏强，出口、制造业链条受关税政策阶段性缓和后抢出口的带动，5 月下半月以来出现一定的修复迹象。去年四季度以来，地产成交在政策发力后表现有所改善，但二季度以来动能略有放缓。短期而言，随着财政仍在持续发力，经济基本面或仍有一定韧性，后续需关注关税政策暂缓期后的贸易谈判新动态，以及三季度包括政策性金融工具在内的增量财政政策落地的节奏和力度。

债券市场方面，债券收益率在 4 月初受关税政策冲击大幅下行后，二季度多数时间内呈现震荡行情，6 月以来基金买入情绪升温带动收益率再度下行。二季度市场交易主线一是围绕贸易协议谈判及对出口的影响展开，在 4 月初首次公布关税对市场冲击过后，随着美国对其他经济体暂缓征收关税、中美日内瓦谈判协议达成，市场对阶段性抢出口关注度回升；二是 5 月初降息降准落地后，资金利率中枢仍维持在政策利率之上的水平，制约了收益率进一步下行的空间；三是随着 6 月国有大行加大短端国债买入力度和央行对资金面较为呵护的态度，引发市场对央行重启买入国债的预期升温。

具体到组合层面，二季度外部不确定性上升，国内货币政策总量工具先行落地，银行间流动性压力逐步缓和，资金利率从高位回落，叠加 5 月降准后对流动性的稳定性进一步构成支撑，债市上行风险相对可控，本基金置换部分短债以优化组合结构，提升组合剩余期限。报告期内本基金维持中性略长的剩余期限，根据市场情况调节组合仓位来获取一定的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 份额净值增长率为 0.32%，本基金 A 份额业绩比较基准收益率为 0.34%；本基金 B 份额净值增长率为 0.39%，本基金 B 份额业绩比较基准收益率为 0.34%；本基金 C 份额净值增长率为 0.30%，本基金 C 份额业绩比较基准收益率为 0.34%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内没有触及 2014 年 8 月 8 日生效的《公开募集证券投资基金运作管理办法》第四十一条规定的条件。

§ 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	202,218,569.29	99.10
	其中：债券	202,218,569.29	99.10
	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	1,422,761.40	0.70
8	其他资产	412,020.00	0.20
9	合计	204,053,350.69	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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。

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

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,282,428.49	10.25
	其中：政策性金融债	10,135,465.75	5.12
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	151,180,576.42	76.43
6	中期票据	30,755,564.38	15.55
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	202,218,569.29	102.23

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	102282229	22 金融街投 MTN001	100,000	10,312,600.00	5.21
2	102282277	22 山东港口 MTN002	100,000	10,225,375.34	5.17
3	102282333	22 东部机场 MTN002(绿色)	100,000	10,217,589.04	5.17
4	2328009	23 中信银行 01	100,000	10,146,962.74	5.13
5	240421	24 农发 21	100,000	10,135,465.75	5.12

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资，也无期间损益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

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，国泰海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到深圳证券交易所的处罚；原海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到证监会、深圳证券交易所、央行派出机构、地方证监局的处罚；原国泰君安证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到全国股转系统的处罚。

上述情形对发行主体的财务和经营状况无重大影响，投资决策流程符合基金管理人的制度要求。

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未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	—
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	412,020.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	412,020.00

5.10.4 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。

5.10.5 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

项目	工银 14 天理财债 券发起 A	工银 14 天理财债 券发起 B	工银 14 天理财 债券发起 C
报告期期初基金份额总额	163,282,571.07	15,661,926.64	471,579.78
报告期期间基金总申购份额	11,985,281.84	—	165,117.46
减：报告期期间基金总赎回份额	10,767,359.85	—	351,261.38
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	164,500,493.06	15,661,926.64	285,435.86

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

无。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资基金设立的文件；
- 2、《工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信 14 天理财债券型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

10.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

10.3 查阅方式

投资者可于营业时间免费查阅，或登录基金管理人网站查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人——工银瑞信基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-811-9999

网址：www.icbcubs.com.cn

工银瑞信基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日