

招商安福 1 年定期开放债券型发起式 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：招商基金管理有限公司

基金托管人：华夏银行股份有限公司

送出日期：2025 年 7 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。

基金托管人华夏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	招商安福 1 年定开债发起式
基金主代码	014887
交易代码	014887
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 18 日
报告期末基金份额总额	3,888,402,865.23 份
投资目标	本基金将在保持资产流动性的基础上,通过积极主动的投资管理,合理配置债券等固定收益类资产和权益类资产,追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金以封闭期为周期进行投资运作。本基金在封闭期与开放期采取不同的投资策略。 1、封闭期投资策略 本基金在合同约定的范围内实施稳健的整体资产配置,通过对国内外宏观经济状况、证券市场走势、市场利率走势以及市场资金供求情况、信用风险情况、风险预算和有关法律法规等因素的综合分析,预测各类资产在长、中、短期内的风险收益特征,进而进行合理资产配置。 本基金的具体投资策略包括:(1)资产配置策略;(2)债券投资策略;(3)股票投资策略;(4)港股投资策略;(5)资产支持证券投资策略;(6)国债期货投资策略;(7)存托凭证投资策略。

	2、开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，防范流动性风险，满足开放期流动性的需求。
业绩比较基准	中债综合（全价）指数收益率×85%+沪深 300 指数收益率×10%+恒生综合指数收益率（经汇率调整后）×5%
风险收益特征	本基金为债券型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金，但低于混合型基金、股票型基金。 本基金资产投资于港股通标的股票，会面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有 风险，包括港股市场股价波动较大的风险（港股市场实行 T+0 回转交易，且对个股不设涨跌幅限制，港股股价可能表现出比 A 股更为剧烈的股价波动）、汇率风险（汇率波动可能对基金的投资收益造成损失）、港股通机制下交易日不连贯可能带来的风险（在内地开市香港休市的情形下，港股通不能正常交易，港股不能及时卖出，可能带来一定的流动性风险）等。
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	华夏银行股份有限公司

§ 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	21,160,859.26
2.本期利润	41,473,789.05
3.加权平均基金份额本期利润	0.0107
4.期末基金资产净值	4,353,297,026.96
5.期末基金份额净值	1.1196

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。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	0.96%	0.25%	1.31%	0.16%	-0.35%	0.09%
过去六个月	1.25%	0.23%	0.89%	0.17%	0.36%	0.06%
过去一年	8.08%	0.31%	5.27%	0.19%	2.81%	0.12%
过去三年	13.11%	0.28%	6.26%	0.16%	6.85%	0.12%
自基金合同生效起至今	13.10%	0.31%	5.60%	0.18%	7.50%	0.13%

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

招商安福1年定开债发起式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



§ 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		
王娟娟	本基金基金经理	2023 年 2 月 28 日	-	18	女，硕士。2007 年 6 月至 2011 年 12 月任职于中航三星人寿保险有限公司（现中银三星人寿保险有限公司），主要从事债券市场研究、固定收益投资相关工作；2011 年 12 月至 2014 年 10 月任职于天安人寿保险股份有限公司，从事固定收益

					投资管理工作；2014 年 10 月至 2015 年 5 月任职于中荷人寿保险有限公司，任投资部固定收益投资室负责人，从事固定收益投资管理工作；2015 年 5 月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任投资经理，现任固定收益投资部专业总监兼招商安华债券型证券投资基金、招商招悦纯债债券型证券投资基金、招商安本增利债券型证券投资基金、招商亨利增强债券型证券投资基金、招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商安颐稳健债券型证券投资基金、招商安泽稳利 9 个月持有期混合型证券投资基金基金经理。
--	--	--	--	--	--

注：1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日，后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告（生效）日期；

2、证券从业年限计算标准遵从中国证监会《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，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》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

基金管理人严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易，基金管理人要求相关投资组合经理提供决策依据，并留存记录备查，完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内，本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行，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% 的交易共有 5 次，为旗下指数及量化组合因投资策略需要而发生反向交易。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

宏观经济回顾：

2025 年二季度，地缘政治环境有较大波动，但国内经济运行基本平稳。投资方面，5 月固定资产投资完成额累计同比增长 3.7%，投资端增速边际有所下滑，其中地产投资增速依然低迷，5 月房地产开发投资累计同比下降 10.7%，近期地产销售量价仍偏弱，需持续关注后续地产政策出台的可能性；5 月基建投资累计同比增长 10.4%，但不含电力口径下的基建投资累计仅同比增长 5.6%，地方政府主导的基建增速仍相对偏弱，这与严控城投融资的趋势相符；5 月制造业投资累计同比增长 8.5%，制造业投资依旧维持强势，重点领域技改和设备更新持续推进。消费方面，在以旧换新促消费政策推动下，5 月社会消费品零售总额累计同比增长 5.0%，消费数据改善明显。对外贸易方面，5 月出口金额累计同比增长 6.0%，5 月当月出口金额同比增长 4.8%，在美国推出对等关税随后又逐渐缓和的背景下，转口贸易以及美国抢进口等因素仍对中国出口规模形成支撑。生产方面，6 月制造业 PMI 指数为 49.7%，连续三个月在荣枯线以下，但边际有所回升，显示经济运行仍相对平稳，6 月的生产指数和新订单指数分别为 51.0% 和 50.2%，生产表现好于需求。

债券市场回顾：

2025 年二季度，受美国全球加征对等关税后又暂缓、央行降准降息并带动资金面宽松、银行调降存款利率等因素影响，债市收益率先下后上再下，季末收益率再度回到年内偏低水平，收益率中枢下行，信用利差大体收窄。4 月初，特朗普即宣布对全球加征对等关税，加征幅度超出市场预期，债市收益率快速下行，10 年国债收益率下行至 1.61% 附近；5 月 7 日，央行宣布降准降息，市场预期资金面宽松，中短品种走强；随后 5 月 12 日，中美联合声明同步取消反制关税，24% 的对等关税暂停加征 90 天，债市回调，10 年国债收益率上行至 1.72% 附近；5 月 20 日，国有大行、股份制银行下调存款挂牌利率，同时 6 月初央行即宣布买断式逆回购操作，呵护态度明显，之后资金面稳定宽松，债市收益率缓慢下行，信用利差、期限利差逐步压窄。

股票市场回顾：

2025 年二季度，由于美国对中国突发征收超过 100% 的关税，市场预期中美有完全脱钩风险，4 月初市场快速下跌。而后在谈判和拉扯中，美国被迫降低与推迟对中国的关税打击。市场逐步上涨至 3 月高点。无论是传统行业还是新兴科技与消费行业，均有较好的上涨。港股这一非涉美资产伴随着全球资金平衡配置的需求，以及南下资金的不断买入，也有较好的表现。

基金操作回顾：

2025 年二季度，我们严格遵照基金合同的相关约定，按照既定的投资流程进行了规范运作。债券投资方面，本组合在市场收益率波动过程中积极调整仓位，顺应市场趋势，优化资产配置结构，努力提高组合收益。

大类资产角度看，中美在关税的争端上，其实已经能够看到胜负的结局，那就是中国会通过这件事情，极大的提升全球的信任度，现在需要做的就是等待这一结论被全市场认知和认可。但是中美之间贸易的顺（逆）差，长期看还是要向零趋近的，这就需要美国少消费，中国多消费。但是这个顺（逆）差数值其实并不是很大，和历史上地产的下滑比，和我们内需可能出现的回升比，都不是一个极端的数值。

股票投资方面，我们在震荡过程中积极寻找个股机会，对组合适度分散、动态调整、优化配置结构，持续关注估值和成长性匹配度较好的优质公司。具体来说，我们坚持自下而上的投资框架，长期坚守一些有性价比的标的。重点围绕大消费链条进行研究和配置。同时，基于对未来中国部分行业供求关系和估值匹配度的判断，关注化工等传统行业因为竞争态势稳固而产生的提价等长期提升 ROE 的行为。在当下，面对全球不确定性格局，军工也是一个非常值得关注的行业。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为 0.96%，同期业绩基准增长率为 1.31%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金存在连续六十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形，相关解决方案已经上报证监会。

本基金本报告期内存在迷你状态，迷你期间如涉及信息披露费、审计费、基金份额持有人大会费、银行间账户维护费、IOPV 计算与发布费、注册登记费等相关固定费用，由管理人承担，不再从基金资产中列支。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	727,204,028.47	15.38
	其中：股票	727,204,028.47	15.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,988,477,711.97	84.35
	其中：债券	3,959,942,612.22	83.75
	资产支持证券	28,535,099.75	0.60
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	12,282,678.83	0.26
8	其他资产	472,969.06	0.01
9	合计	4,728,437,388.33	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

金额单位：人民币元

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	483,460,459.21	11.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	125,699,190.00	2.89
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	114,447,669.26	2.63
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,596,710.00	0.08
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	727,204,028.47	16.70

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。

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

金额单位：人民币元

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	601058	赛轮轮胎	9,290,582	121,892,435.84	2.80
2	603613	国联股份	4,831,054	114,447,669.26	2.63
3	601111	中国国航	7,429,900	58,621,911.00	1.35
4	600893	航发动力	1,439,800	55,489,892.00	1.27
5	002648	卫星化学	3,052,700	52,903,291.00	1.22
6	600029	南方航空	8,085,400	47,703,860.00	1.10
7	603345	安井食品	430,501	34,620,890.42	0.80
8	002541	鸿路钢构	1,917,770	32,103,469.80	0.74
9	605196	华通线缆	1,451,062	25,553,201.82	0.59
10	000768	中航西飞	868,221	23,737,162.14	0.55

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

金额单位：人民币元

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	1,313,137,067.40	30.16
	其中：政策性金融债	100,426,397.26	2.31
4	企业债券	1,058,219,106.31	24.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,484,851,629.89	34.11
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	103,734,808.62	2.38
10	合计	3,959,942,612.22	90.96

注：其他为地方政府债。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

金额单位：人民币元

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	282400001	24 太保寿险永续债 01	2,200,000	222,811,190.14	5.12
2	282380002	23 太保寿险永续债 01	1,550,000	165,626,205.48	3.80
3	242580014	25 北京银行永续债 01	1,000,000	100,553,315.07	2.31
4	242580011	25 工行永续债 01BC	1,000,000	100,291,572.60	2.30
5	242400033	24 广发银行永续债 02	800,000	82,517,036.71	1.90

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	112887	G 中交泰 A	300,000	28,535,099.75	0.66

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名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

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据本基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

为有效控制债券投资的系统性风险，本基金根据风险管理的原则，以套期保值为目的，适度运用国债期货，提高投资组合的运作效率。在国债期货投资时，本基金将首先分析国债期货各合约价格与最便宜可交割券的关系，选择定价合理的国债期货合约，其次，考虑国债期货各合约的流动性情况，最终确定与现货组合的合适匹配，以达到风险管理的目标。

5.10.2 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合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金投资国债期货符合既定的投资政策和投资目的。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

报告期内基金投资的前十名证券除 23 太保寿险永续债 01（证券代码 282380002）、24 广发银行永续债 01（证券代码 242400011）、24 广发银行永续债 02（证券代码 242400033）、24 太保寿险永续债 01（证券代码 282400001）、25 北京银行永续债 01（证券代码 242580014）、25 工行永续债 01BC（证券代码 242580011）外其他证券的发行主体未有被监管部门立案调查，不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

1、23 太保寿险永续债 01（证券代码 282380002）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因涉嫌违反法律法规、未按期申报税款、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

2、24 广发银行永续债 01（证券代码 242400011）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、未依法履行职责、违反反洗钱法、违规提供担保及财务资助、涉嫌违反法律法规，多次受到监管机构的处罚。

3、24 广发银行永续债 02（证券代码 242400033）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、未依法履行职责、违反反洗钱法、违规提供担保及财务资助、涉嫌违反法律法规，多次受到监管机构的处罚。

4、24 太保寿险永续债 01（证券代码 282400001）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因涉嫌违反法律法规、未按期申报税款、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

5、25 北京银行永续债 01（证券代码 242580014）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、违反反洗钱法、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

6、25 工行永续债 01BC（证券代码 242580011）

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因违规经营、内部制度不完善、违反反洗钱法、未依法履行职责等原因，多次受到监管机构的处罚。

对上述证券的投资决策程序的说明：本基金投资上述证券的投资决策程序符合相关法律法规和公司制度的要求。

5.11.2

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库，本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

金额单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	472,969.06
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	472,969.06

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

本基金本报告期末投资前十名股票中不存在流通受限情况。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	3,888,402,865.23
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	3,888,402,865.23

§ 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

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内基金管理人无运用固有资金投资本基金的交易明细。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

该基金的发起份额承诺持有期限已满 3 年，发起份额已全部赎回。

§ 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

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	20250401-20250630	3,888,402,838.53	-	-	3,888,402,838.53	100.00%
产品特有风险							
本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况，可能会出现集中赎回甚至巨额赎回从而引发基金净值剧烈波动，甚至引发基金的流动性风险，基金管理人可能无法及时变现基金资产以应对基金份额持有人的赎回申请，基金份额持有人可能无法及时赎回持有的全部基金份额。							

注：1、报告期末持有份额占比按照四舍五入方法保留至小数点后第 2 位；

2、申购份额包含申购、定期定额投资、转换转入、红利再投资或者买入等业务增加的份额，赎回份额包含赎回、转换转出或者卖出等业务减少的份额。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商安福 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

招商基金管理有限公司
地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

10.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话: 400-887-9555

网址: <http://www.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2025 年 7 月 18 日