

招商稳兴混合型证券投资基金 2024 年 第 3 季度报告

2024 年 09 月 30 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

送出日期：2024 年 10 月 24 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 10 月 23 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 2024 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商稳兴混合	
基金主代码	010503	
交易代码	010503	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2021 年 2 月 5 日	
报告期末基金份额总额	66,183,741.54 份	
投资目标	以追求绝对收益为目标，在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金以获取绝对收益为投资目的，采取稳健的投资策略，在控制投资风险的基础之上确定大类资产配置比例，力争使投资者获得较为合理的绝对收益。本基金的投资策略由大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、参与融资业务的投资策略等部分组成。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*20%+中证全债指数收益率*80%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，预期收益和预期风险高于货币市场基金和债券型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
下属分级基金的交易代码	010503	010504
报告期末下属分级基金的份	37,444,425.13 份	28,739,316.41 份

额总额		
-----	--	--

§ 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 (2024 年 7 月 1 日 - 2024 年 9 月 30 日)	
	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
1. 本期已实现收益	486,247.01	224,184.84
2. 本期利润	844,729.10	171,269.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0179	0.0247
4. 期末基金资产净值	36,850,054.79	27,711,310.00
5. 期末基金份额净值	0.9841	0.9642

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

招商稳兴混合 A

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	2.01%	0.13%	4.19%	0.28%	-2.18%	-0.15%
过去六个月	3.23%	0.15%	5.36%	0.22%	-2.13%	-0.07%
过去一年	1.55%	0.32%	7.74%	0.21%	-6.19%	0.11%
过去三年	0.25%	0.37%	9.59%	0.21%	-9.34%	0.16%
自基金合同生效起至今	-1.59%	0.36%	10.65%	0.22%	-12.24%	0.14%

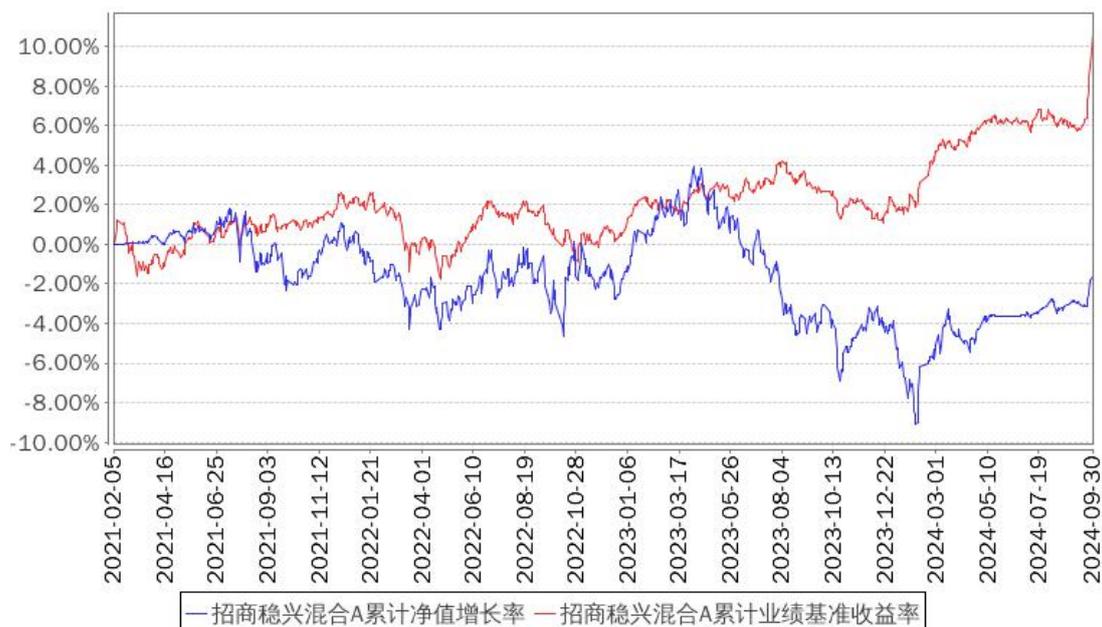
招商稳兴混合 C

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	1.90%	0.13%	4.19%	0.28%	-2.29%	-0.15%
过去六个月	3.01%	0.15%	5.36%	0.22%	-2.35%	-0.07%
过去一年	1.12%	0.32%	7.74%	0.21%	-6.62%	0.11%

过去三年	-0.85%	0.37%	9.59%	0.21%	-10.44%	0.16%
自基金合同生效起至今	-3.58%	0.36%	10.65%	0.22%	-14.23%	0.14%

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

招商稳兴混合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



招商稳兴混合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



§ 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		
陈加荣	本基金基金经理	2024 年 5 月 31 日	-	19	男，硕士。1990 年 7 月至 1997 年 7 月在华东石油局规划设计院工作；1999 年 4 月至 1999 年 11 月在尚义(中国)投资顾问公司投资部工作；1999 年 11 月至 2005 年 3 月在中国平安集团投资管理中心工作；2005 年 3 月至 2008 年 4 月在国联安基金管理有限公司工作，任基金经理助理；2008 年 4 月至 2012 年 3 月在农银汇理基金管理有限公司工作，任固定收益投资负责人；2012 年 3 月至 2019 年 3 月在汇添富基金管理股份有限公司工作，任基金经理；2019 年 6 月至 2020 年 3 月在平安资产管理有限责任公司工作，任债券投资三团队执行总经理；2020 年 11 月至 2021 年 2 月在汇泉基金管理有限公司工作，任固定收益投资部投资总监；2021 年 3 月加入招商基金管理有限公司，曾任投资经理，现任招商稳兴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合规守信情况的说明

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 11 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

三季度经济整体上处于爬坡过坎的进程中, 7-9 月先后公布的物价数据、金融数据、经济数据均显示经济还有努力的空间和努力的需要, 尤其 9 月初公布的 PPI 同比下降 1.8%, 环比下降 0.7%, 结束了过去跌幅收窄的趋势, 使得市场对经济景气及企业盈利的关注度进一步上升。此间, 7 月, 中央先后召开三中全会及政治局会议, 对中长期及短期经济社会发展作出重要的部署, 提出 300 多项具体的改革举措, 强调“以提振消费为重点”, 增强了全社会中长期的信心。同时, 7 月中下旬, 央行下调 OMO、LPR、MLF 利率 10-20bp 不等, 大行及股份行存款利率也有下调, 伴随资金成本的下降, 债券利率随之下行, 债券市场绝对利率、多项利差逼近历史很低水平, 从 7 月 1 日到 9 月 23 日, 10 年国债利率震荡下行 17bp 到 2.034%, 沪深 300 指数下跌 7.19%。面对此局面, 9 月 24-27 日, 央行推出货币政策组合拳, 降准降息, 同时降低存量房贷利率平均 0.5 个百分点, 将创设证券、基金、保险公司互换便利, 支持股票市场健康发展, 政治局会议态度更为积极, 对地产定调调整为“促进房地产市场止跌企稳”, 股票市场随之大幅上涨, 债券调整, 9 月 24 日-30 日, 沪深 300 指数上涨 25.06%, 10 年国债利率上行 11.9bp。

市场转变类似流水, 预判很难, 不过如果对地形有较深入研究, 对水流的预判会有一定的胜率。三季度我们严格遵照基金合同的相关约定, 根据市场演变及对影响市场的基础因素的预判, 按照既定的投资流程规范运作, 及时调整组合资产配置。在 5 月底减持股票, 逐步

重仓利率债之后，到 9 月前后在股票资产寻底筑底中开始逆势加仓，同时逐步减持利率债，尽管部分操作稍微左侧了点，但就本基金调整定位后的偏低股票仓位上限而言整体上以较及时的布局抓住了股票上涨的机会，同时较好规避了债券回撤。值得一提的是，临近季末，本组合出现较大比例的大额申购（也有赎回）及跨季的约定的申购，此时恰逢股票资产热度较高，一个两难的问题摆在我们面前，常规情况下，一般会将被动下降的股票仓位快速提高到不偏离市场太多的合意水平，但大比例新申购资金将面临可能的回撤风险。经斟酌，我们还是决定不忘初心、稳中求进，既考虑市场趋势，又考虑本基金特有的定位及回撤控制需求，启动大比例申购之后的管理模式，综合施策，稳健布局。因此，在股票资产较火热的最后一两天，保持了冷静，甚至减仓，并根据对债市的判断，适当拉长了组合的债券久期，为后市可能的波动进行了较稳健的前瞻性应对，短期波动中没有回撤。从 5 月下旬到 9 月末，股债市场实际上均经历了一轮半的周期转换，新时代的市场环境让我们“以偏稳健理念打造低波动产品”的实践面临不少新考验，期间操作中积累的经验教训对提升具操作性的组合管理框架帮助很大。今后将努力不断优化框架，与时俱进，打造偏稳健的基金产品以追求更好满足客户需求。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为 2.01%，同期业绩基准增长率为 4.19%，C 类份额净值增长率为 1.90%，同期业绩基准增长率为 4.19%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未发生连续二十个工作日出现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

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	325,792.00	0.44
	其中：股票	325,792.00	0.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	42,038,143.26	56.47
	其中：债券	42,038,143.26	56.47
	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	5,818,384.60	7.82
	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	23,593,776.91	31.69
8	其他资产	2,669,920.29	3.59
9	合计	74,446,017.06	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	33,096.00	0.05
C	制造业	174,800.00	0.27
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	40,650.00	0.06
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	46,648.00	0.07
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	30,598.00	0.05
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	325,792.00	0.50

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 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	600519	贵州茅台	100	174,800.00	0.27
2	601006	大秦铁路	6,800	46,648.00	0.07
3	601225	陕西煤业	1,200	33,096.00	0.05
4	600674	川投能源	1,200	22,620.00	0.04
5	600900	长江电力	600	18,030.00	0.03
6	600901	江苏金租	3,100	16,678.00	0.03
7	601288	农业银行	2,900	13,920.00	0.02

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	42,038,143.26	65.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	42,038,143.26	65.11

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	019732	24 国债 01	132,000	13,692,587.84	21.21
2	019739	24 国债 08	72,000	7,325,220.82	11.35
3	019725	23 国债 22	45,000	4,731,398.63	7.33
4	019736	24 国债 05	43,000	4,383,867.67	6.79
5	019728	23 国债 25	40,000	4,140,213.70	6.41

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

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

金额单位：人民币元

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值 (元)	公允价值变动 (元)	风险说明
IF2412	IF2412	1	1,240,680.00	152,250.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					152,250.00
股指期货投资本期收益 (元)					508,246.70
股指期货投资本期公允价值变动 (元)					152,250.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约。通过对股指期货的投资，实现管理市场风险和改善投资组合风险收益特性的目的。

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

本基金参与国债期货投资是为了有效控制债券市场的系统性风险，本基金将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，适度运用国债期货提高投资组合运作效率。在国债期货投资过程中，基金管理人通过对宏观经济和利率市场走势的分析与判断，并充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置，谨慎进行投资，以调整债券组合的久期，降低投资组合的整体风险。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

金额单位：人民币元

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
TL2412	30 年期国债 2412	4	4,428,800.00	15,100.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					15,100.00
国债期货投资本期收益 (元)					-119,909.60
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					15,100.00

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

报告期基金投资的前十名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。

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	315,674.36
2	应收清算款	2,354,245.93
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	2,669,920.29

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

项目	招商稳兴混合 A	招商稳兴混合 C
报告期期初基金份额总额	47,446,402.30	18,013,380.49
报告期期间基金总申购份额	11.34	22,355,907.36
减:报告期期间基金总赎回份额	10,001,988.51	11,629,971.44
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	37,444,425.13	28,739,316.41

§ 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 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百分之二十的情况

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	20240701-20240930	38,000,000.00	-	10,000,000.00	28,000,000.00	42.31%
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。

§ 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稳兴混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商稳兴混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商稳兴混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商稳兴混合型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。

9.2 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

9.3 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.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2024 年 10 月 24 日