

招商瑞享1年持有期混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

送出日期：2025 年 4 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。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商瑞享 1 年持有期混合
基金主代码	012594
交易代码	012594
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 25 日
报告期末基金份额总额	186,755,383.14 份
投资目标	本基金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、金融衍生品投资策略、资产支持证券投资策略、参与融资业务的投资策略、存托凭证投资策略等部分组成。
业绩比较基准	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%+中债综合（全价）指数收益率×85%
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。 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	中国邮政储蓄银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商瑞享 1 年持有期混合 A	招商瑞享 1 年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	012594	012595
报告期末下属分级基金的份额总额	160,073,965.50 份	26,681,417.64 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 1 月 1 日 – 2025 年 3 月 31 日)	
	招商瑞享 1 年持有期混合 A	招商瑞享 1 年持有期混合 C
1.本期已实现收益	2,922,025.00	543,630.07
2.本期利润	2,320,276.04	411,289.80
3.加权平均基金份额本期利润	0.0167	0.0149
4.期末基金资产净值	172,692,396.76	28,583,871.27
5.期末基金份额净值	1.0788	1.0713

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

招商瑞享 1 年持有期混合 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	1.47%	0.27%	-0.41%	0.17%	1.88%	0.10%
过去六个月	5.62%	0.35%	1.26%	0.20%	4.36%	0.15%
过去一年	9.92%	0.32%	5.04%	0.18%	4.88%	0.14%

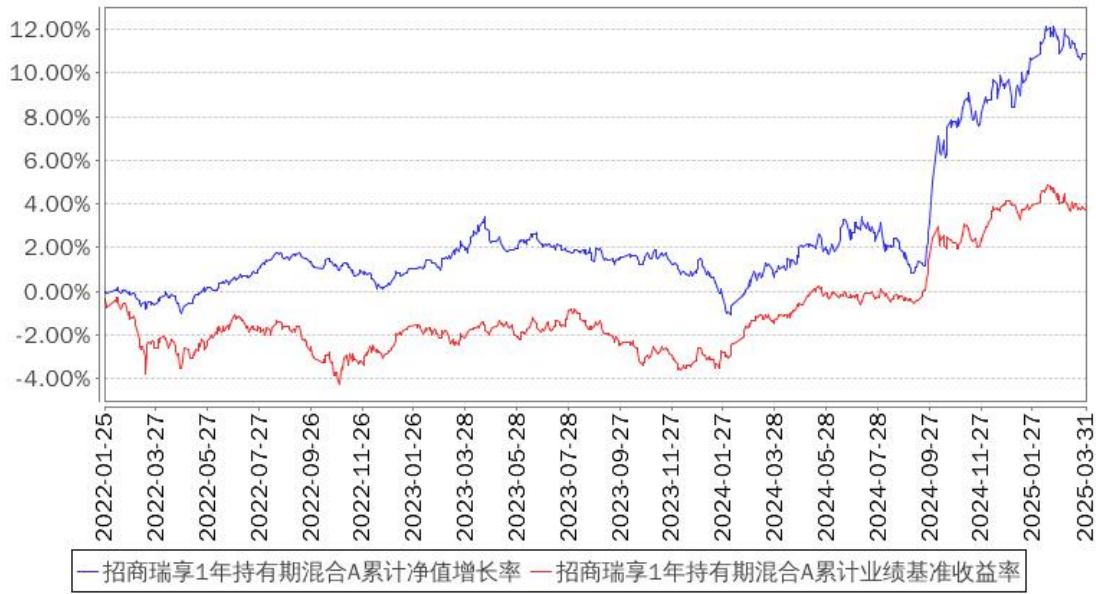
过去三年	11.37%	0.21%	6.16%	0.17%	5.21%	0.04%
自基金合同生效起至今	10.91%	0.20%	3.69%	0.18%	7.22%	0.02%

招商瑞享1年持有期混合 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	1.38%	0.27%	-0.41%	0.17%	1.79%	0.10%
过去六个月	5.42%	0.35%	1.26%	0.20%	4.16%	0.15%
过去一年	9.48%	0.32%	5.04%	0.18%	4.44%	0.14%
过去三年	10.04%	0.21%	6.16%	0.17%	3.88%	0.04%
自基金合同生效起至今	9.51%	0.20%	3.69%	0.18%	5.82%	0.02%

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

招商瑞享1年持有期混合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



招商瑞享1年持有期混合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		
余芽芳	本基金基金经理	2022 年 1 月 25 日	-	12	女，博士。2012 年 7 月加入华创证券有限责任公司，曾任宏观助理分析师、宏观分析师，对国内宏观经济有较全面的研究经验；2016 年 4 月加入招商基金管理有限公司，曾任固定收益投资部高级研究员、招商丰和灵活配置混合型证券投资基金、招商丰乐灵活配置混合型证券投资基金、招商丰源灵活配置混合型证券投资基金、招商丰达灵活配置混合型证券投资基金、招商丰睿灵活配置混合型证券投资基金、招商丰茂灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，现任招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞文混合型证券投资基金、招商瑞恒一年持有期混合型证券投资基金、招商瑞信稳健配置混合型证券投资基金、招商瑞安 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞乐 6 个月持有期混合

					型证券投资基金、招商瑞泰 1 年持有期混合型证券投资基金、招商瑞鸿 6 个月持有期混合型证券投资基金、招商瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金基金经理。
吴德瑄	本基金基金经理	2023 年 4 月 12 日	-	11	男，硕士。2013 年 7 月至 2015 年 1 月在广州证券股份有限公司工作，任资产管理总部研究员；2015 年 1 月至 2020 年 12 月在金鹰基金管理有限公司工作，历任行业研究员、基金经理助理、基金经理等职；2021 年 1 月至 2023 年 1 月在信泰人寿保险股份有限公司工作，任资产管理中心股票投资经理；2023 年 1 月加入招商基金管理有限公司，曾任招商瑞庆灵活配置混合型证券投资基金、招商瑞文混合型证券投资基金基金经理，现任招商瑞乐 6 个月持有期混合型证券投资基金、招商瑞享 1 年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 7 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

2025 年一季度，市场整体的赚钱效应相对较好，经过 2024 年四季度的相对低迷之后，市场在年初春季行情的加持下，形成了比较明显的以 TMT 为核心的进攻风格。人工智能应用、机器人、智能驾驶、端侧 SOC 等方向都有比较好的板块性机会。另外，港股市场也形成了明显的强势趋势。但是伴随着市场逐渐进入季报期之后，整体风险偏好有所降低。从 2 月中下旬开始，市场防守氛围逐渐浓郁，风格方面前期涨幅明显的 TMT 有所回调，相对低位的顺周期、消费、新能源等轮动反弹。市场成交量纵观本季度，呈现先扬后抑的状态。一季度纯债市场整体呈现震荡下跌的态势，开年以后延续 2024 年底的多头情绪，10 年国债收益率一度下行至 1.6% 附近，随后央行在货币市场上回收流动性，加上权益市场表现较好，2 月至 3 月中旬纯债市场持续调整，3 月底收益率有所回落。

2025 年一季度运作过程中，我们坚守两个方向：1、具有全球领先地位且业绩兑现度高的成长方向，主要集中在 AI 应用、机器人、制造业出海等方向；2、内需相关品种，主要关注消费、医药医疗、家电等方向。组合的固收类资产操作上，整体组合以低久期、低杠杆的保守配置开年，在 3 月纯债市场调整期间适度加仓 3 年左右信用债；同时配置了大盘银行转债。

2025 年我们对于整体的经济判断偏乐观，同时对于科技领域的快速突破和放量同样保持乐观，但是短期市场的波动和选择具有一定的随机性，同时经济和科技变量也需要时间的验证，这可能需要一定的时间，因此在经历系统性的修复之后，可预见市场或许仍维持震荡分化走势，回归结构化特征。2025 年一季度中，我们观察到经济基本面继续出现环比改善的迹象，同时两会的政策目标相对清晰明确，虽然基本符合预期，但是我们认为真正落实，

对于市场信心的改善也将是明显的。因此在后续的配置方面，仍然延续关注确定性成长和绝对价值方向。

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 1.47%，同期业绩基准增长率为-0.41%，C 类份额净值增长率为 1.38%，同期业绩基准增长率为-0.41%。

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	16,497,495.01	7.06
	其中：股票	16,497,495.01	7.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	157,855,503.91	67.54
	其中：债券	157,855,503.91	67.54
	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	25,670,000.00	10.98
	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	33,482,907.11	14.33
8	其他资产	217,405.98	0.09
9	合计	233,723,312.01	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	7,275,589.01	3.61
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,771,651.00	2.87
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	1,304,292.00	0.65
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	2,145,963.00	1.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,497,495.01	8.20

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	600882	妙可蓝多	78,300	1,844,748.00	0.92
2	300378	鼎捷数智	41,300	1,604,505.00	0.80
3	688525	佰维存储	21,691	1,551,123.41	0.77
4	300723	一品红	59,200	1,509,600.00	0.75
5	688256	寒武纪	2,286	1,424,178.00	0.71
6	688981	中芯国际	15,720	1,404,267.60	0.70
7	300634	彩讯股份	52,600	1,394,952.00	0.69
8	300170	汉得信息	69,200	1,348,016.00	0.67
9	000710	贝瑞基因	96,400	1,304,292.00	0.65
10	002044	美年健康	211,400	1,192,296.00	0.59

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	9,547,578.24	4.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	20,713,924.93	10.29
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	52,179,273.43	25.92
5	企业短期融资券	4,010,526.90	1.99
6	中期票据	66,604,555.89	33.09
7	可转债（可交换债）	4,799,644.52	2.38
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	157,855,503.91	78.43

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	138504	22 国投 K4	100,000	10,880,542.47	5.41
2	2128017	21 中信银行永续债	100,000	10,621,986.30	5.28
3	185808	22CHNG2Y	100,000	10,503,877.26	5.22
4	188554	21 电建 04	100,000	10,370,413.15	5.15
5	102382749	23 临港经济 MTN002	100,000	10,356,575.34	5.15

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

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

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
TL2506	30 年期国债 2506	-2	-2,320,800.00	-13,355.55	-
公允价值变动总额合计（元）					-13,355.55
国债期货投资本期收益（元）					62,622.49
国债期货投资本期公允价值变动（元）					-13,355.55

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 21 中信银行永续债(证券代码 2128017)、22CHNG2Y (证券代码 185808)、23 金隅 MTN005 (证券代码 102382872)、24 中电建筑 MTN001(科创票据) (证券代码 102484533) 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、21 中信银行永续债（证券代码 2128017）

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、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、22CHNG2Y（证券代码 185808）

根据 2024 年 10 月 28 日发布的相关公告，该证券发行人因未按期申报税款被国家税务总局上海市浦东新区税务局第二十税务所责令改正。

3、23 金隅 MTN005 (证券代码 102382872)

根据 2024 年 4 月 1 日发布的相关公告, 该证券发行人因未按期申报税款被国家税务总局北京市东城区税务局第二税务所责令改正。

4、24 中电建筑 MTN001(科创票据) (证券代码 102484533)

根据 2024 年 10 月 8 日发布的相关公告, 该证券发行人因违规经营被佛山市高明区住房城乡建设和水务局处以行政处罚。

根据 2024 年 12 月 14 日发布的相关公告, 该证券发行人因违反税收管理规定被国家税务总局龙川县税务局老隆税务分局责令改正。

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	150,825.07
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	66,580.91
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	217,405.98

5.11.4 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	113042	上银转债	1,210,082.40	0.60
2	113056	重银转债	970,661.79	0.48
3	113052	兴业转债	964,691.71	0.48
4	110075	南航转债	429,281.17	0.21
5	113066	平煤转债	402,637.11	0.20
6	127083	山路转债	244,626.05	0.12
7	127102	浙建转债	152,766.76	0.08
8	110073	国投转债	138,627.40	0.07
9	127085	韵达转债	114,746.31	0.06
10	110067	华安转债	98,455.49	0.05
11	113037	紫银转债	53,907.18	0.03

12	110087	天业转债	19,161.15	0.01
----	--------	------	-----------	------

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	招商瑞享 1 年持有期混合 A	招商瑞享 1 年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	145,236,577.32	28,570,079.54
报告期期间基金总申购份额	28,850,106.06	1,125,690.07
减：报告期期间基金总赎回份额	14,012,717.88	3,014,351.97
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	160,073,965.50	26,681,417.64

§ 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

项目	份额
报告期期初管理人持有的本基金份额	-
报告期期间买入/申购总份额	27,818,991.09
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	27,818,991.09
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	14.90

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额（份）	交易金额（元）	适用费率
1	申购	2025 年 3 月 31 日	27,818,991.09	30,001,000.00	0.00%
合计	-	-	27,818,991.09	30,001,000.00	-

§ 8 备查文件目录

8.1 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瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商瑞享 1 年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商瑞享 1 年持有期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。

8.2 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

8.3 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

2025 年 4 月 21 日