

招商瑞安1年持有期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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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	招商瑞安 1 年持有期混合
基金主代码	011190
交易代码	011190
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 5 月 10 日
报告期末基金份额总额	339,192,555.33 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、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、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*20%+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*75%
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	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商瑞安 1 年持有期混合 A	招商瑞安 1 年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	011190	011191
报告期末下属分级基金的份额总额	225,856,815.03 份	113,335,740.30 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 (2024 年 7 月 1 日 - 2024 年 9 月 30 日)	
	招商瑞安 1 年持有期混合 A	招商瑞安 1 年持有期混合 C
1. 本期已实现收益	3,639,840.98	1,720,764.12
2. 本期利润	8,017,446.02	3,879,656.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0328	0.0306
4. 期末基金资产净值	242,169,249.72	119,879,215.87
5. 期末基金份额净值	1.0722	1.0577

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

招商瑞安 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	3.38%	0.22%	4.18%	0.33%	-0.80%	-0.11%
过去六个月	4.92%	0.19%	4.99%	0.27%	-0.07%	-0.08%
过去一年	5.14%	0.15%	5.47%	0.25%	-0.33%	-0.10%

过去三年	4.13%	0.17%	0.99%	0.27%	3.14%	-0.10%
自基金合同生效起至今	7.22%	0.16%	0.55%	0.27%	6.67%	-0.11%

招商瑞安1年持有期混合 C

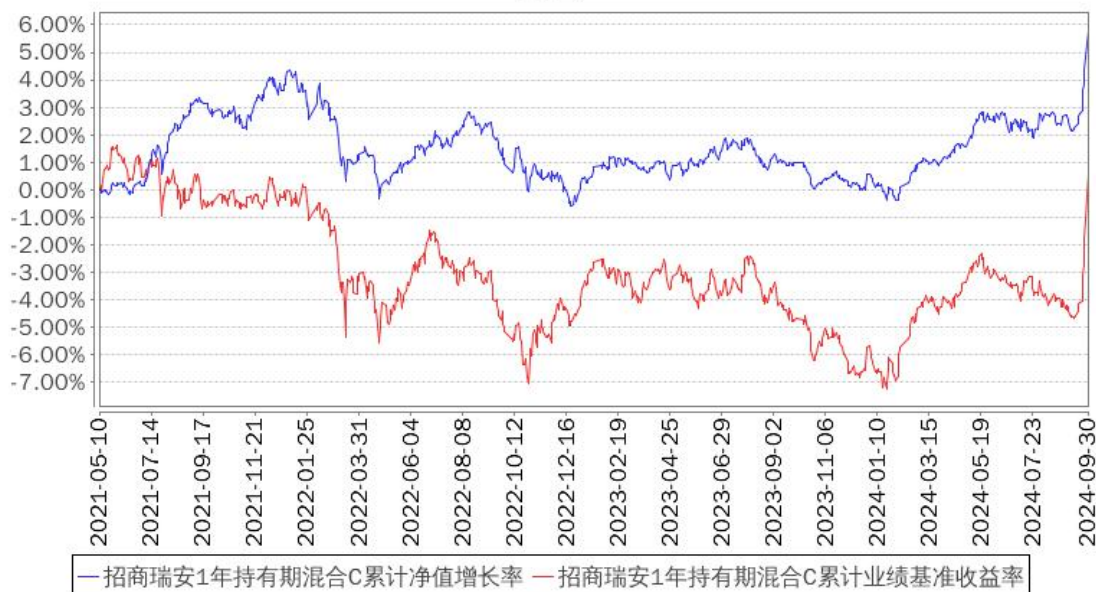
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.28%	0.22%	4.18%	0.33%	-0.90%	-0.11%
过去六个月	4.70%	0.19%	4.99%	0.27%	-0.29%	-0.08%
过去一年	4.72%	0.15%	5.47%	0.25%	-0.75%	-0.10%
过去三年	2.88%	0.17%	0.99%	0.27%	1.89%	-0.10%
自基金合同生效起至今	5.77%	0.16%	0.55%	0.27%	5.22%	-0.11%

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

招商瑞安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



招商瑞安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	2021年5月10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。
杜亮	本基金基金经理	2023年9月26日	-	14	男，硕士。2006年7月至2010年2月在广州汽车工业集团有限公司工作；2010年3月至2023年3月在鹏华基金管理有限公司工作，历任研究员、基金经理助理、研究总监助理、投资经理；2023年3月加入招商基金管理有限公司，现任招商瑞安1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, 股票市场走出V型反转形态。由于消费不振及经济内生动能乏力, 自7月至9月中旬, 市场延续了6月份以来的震荡调整, 风险偏好不断走低, 沪深两市成交量于9月18日触及今年以来的新低(不足4900亿)。但9月下旬以来重磅政策持续发力, 扭转了风险偏好, 市场绝地反击, 成交量及涨幅急剧放大, 继而激发了众多场外资金跑步进场的热情, 9月30日A股以创记录的近2.6万亿元天量成交额收关。

在7月至9月中旬市场调整期间, 本基金进一步提高对高分红价值股和低估值成长股的两大类资产配置, 强化了具备一定防御性但又受益于国内资金利率下行趋势的资产组合。与二季度相比, 本基金继续增配通信服务、交运、出版传媒、公用事业、煤炭等行业中的高分红价值股(含港股通公司), 若干个公司因其自由现金流充沛且账上净现金较多而具有突出的风险收益比。得益于红利策略表现占优, 本基金较好地控制了第三季度的净值回撤; 同时在9月下旬市场反弹加持下, 本基金修复了历史最大回撤, 并再次录得季度正收益。

债券方面, 报告期内, 经济基本面持续低于市场预期, 但是货币政策出现了比较明显的总量宽松。在整个报告期内, 债券市场出现比较大的波动。整个三季度在9月底之前, 利率整体下行, 虽然有央行对于利率下行过快收益率曲线的调控, 但在经济较差的基本面支持下, 现券收益率在9月中下旬创年内新低。不过在9月底各大部委陆续出台一系列稳经济政策后, 市场风险偏好发生明显逆转, 现券收益率在季末上行显著。

操作上, 报告期内, 我们在8月初进行了组合久期的降低, 9月调整了组合持仓结构, 降低信用债仓位, 提升组合流动性。

展望后市, 在市场放量大涨及市场预期大幅抬高之后, 后续政策落地的节奏及实际效果将成为行情进一步演绎的重要影响因素。值得注意的是, 在激烈的大国博弈背景下, 国内经济增长动能仍面临错综复杂的压力。正如“冰封三尺非一日之寒”, 基本面解冻回暖亦非一日之功, 财政扩张政策从研究出台、逐步发力到成效兑现需要的时间, 或长于当前急迫冲进来的资金预期, 后续市场或会遭遇暂时不及预期带来的短期波动, 未来市场或会呈现宽幅震荡反弹的特征。

考虑到政策转向积极发力及增量资金进场奠定了市场回暖的基调,本基金将在严控回撤的基础上以稳健积极的心态去把握市场的机会。参与短期的市场博弈并非本基金的长项,因此在具体投资布局上,我们仍将继续择机重点增持三个方向的长期结构性机会:(1)受益于低利率货币环境、经营稳定、现金流充沛、当前仍然低估的高股息公司(尤其是具备深度价值特征的公司);(2)受国内经济周期影响较小、具备国际竞争力开拓海外市场的全球经营企业;(3)具备穿越周期潜力、估值偏低的成长股。

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3.38%,同期业绩基准增长率为4.18%,C类份额净值增长率为3.28%,同期业绩基准增长率为4.18%。

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	85,628,312.30	23.30
	其中:股票	85,628,312.30	23.30
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	263,605,448.66	71.72
	其中:债券	263,605,448.66	71.72
	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	-2,205.48	0.00
	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	10,922,679.39	2.97
8	其他资产	7,401,303.02	2.01
9	合计	367,555,537.89	100.00

注:上表权益投资中通过港股通交易机制投资的港股金额人民币39,514,859.98元,占基金净值比例10.91%。

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	7,845,764.00	2.17
C	制造业	25,367,148.12	7.01
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	5,294,016.70	1.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	352,630.00	0.10
J	金融业	32,472.30	0.01
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	7,221,421.20	1.99
S	综合	-	-
	合计	46,113,452.32	12.74

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

金额单位：人民币元

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
通信服务	2,913,266.05	0.80
非日常生活消费品	215,717.19	0.06
日常消费品	-	-
能源	11,349,254.58	3.13
金融	24,674.85	0.01
医疗保健	6,910,597.13	1.91
工业	15,399,247.19	4.25
信息技术	2,480,776.67	0.69
原材料	221,326.32	0.06
房地产	-	-
公用事业	-	-
合计	39,514,859.98	10.91

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

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	00552	中国通信服务	2,956,000	11,222,560.12	3.10
2	601163	三角轮胎	635,311	10,139,563.56	2.80
3	00934	中石化冠德	2,034,000	8,382,480.73	2.32
4	601001	晋控煤业	426,800	7,276,940.00	2.01
5	00874	白云山	372,000	6,910,597.13	1.91
6	600757	长江传媒	358,200	3,359,916.00	0.93
7	600487	亨通光电	151,300	2,558,483.00	0.71
8	002120	韵达股份	283,600	2,521,204.00	0.70
9	000719	中原传媒	198,900	2,468,349.00	0.68
10	00598	中国外运	656,922	2,357,774.65	0.65

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	49,951,578.69	13.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	31,614,009.86	8.73
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	83,774,457.24	23.14
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	92,234,442.63	25.48
7	可转债 (可交换债)	6,030,960.24	1.67
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	263,605,448.66	72.81

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	2128011	21 邮储银行永续债 01	300,000	31,614,009.86	8.73
2	175959	21 恒健 02	300,000	31,117,257.53	8.59
3	240011	24 附息国债 11	300,000	30,544,720.11	8.44
4	149514	21 福投 03	200,000	20,614,000.00	5.69
5	102381653	23 中建 MTN002	200,000	20,402,115.07	5.64

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
IF2411	IF2411	-3	-3,722,040.00	-296,640.00	-
IF2503	IF2503	-3	-3,721,140.00	-194,220.00	-
IH2503	IH2503	-1	-859,620.00	-31,140.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					-522,000.00
股指期货投资本期收益 (元)					-201.86
股指期货投资本期公允价值变动 (元)					-522,000.00

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
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计 (元)					-
国债期货投资本期收益 (元)					-141,979.16
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					110,442.86

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 邮储银行永续债 01 (证券代码 2128011)、23 中建 MTN002 (证券代码 102381653) 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 邮储银行永续债 01 (证券代码 2128011)

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。

2、23 中建 MTN002 (证券代码 102381653)

根据发布的相关公告，该证券发行人在报告期内因欠税、违规经营、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	1,348,524.14
2	应收清算款	5,793,313.69
3	应收股利	254,595.08
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,870.11
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	7,401,303.02
---	----	--------------

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	110059	浦发转债	3,774,210.06	1.04
2	113065	齐鲁转债	886,439.77	0.24
3	113052	兴业转债	732,282.82	0.20
4	110064	建工转债	338,065.04	0.09
5	127102	浙建转债	153,328.52	0.04
6	113527	维格转债	146,634.03	0.04

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	招商瑞安 1 年持有期混合 A	招商瑞安 1 年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	260,939,259.34	138,057,063.98
报告期期间基金总申购份额	139,261.15	235,936.08
减：报告期期间基金总赎回份额	35,221,705.46	24,957,259.76
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	225,856,815.03	113,335,740.30

§ 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	10,005,400.54
报告期期间买入/申购总份额	-
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	10,005,400.54
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	2.95

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 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安 1 年持有期混合型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商瑞安 1 年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商瑞安 1 年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商瑞安 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.cmfcchina.com>

招商基金管理有限公司

2024 年 10 月 24 日