

招商安瑞进取债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：中国农业银行股份有限公司

送出日期：2026 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同约定，于 2026 年 7 月 20 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 2026 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	招商安瑞进取债券
基金主代码	217018
交易代码	217018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 3 月 17 日
报告期末基金份额总额	1,597,225,192.17 份
投资目标	在锁定投资组合下方风险的基础上，通过积极主动的可转债投资管理，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金对固定收益类证券的投资比例不低于基金资产的 80%，其中可转债的投资比例为基金资产的 20%-95%，股票、权证等权益类资产的投资比例不高于基金资产的 20%，基金保留不低于基金资产净值 5%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。 在基金实际管理过程中，基金管理人将根据中国宏观经济情况和证券市场的阶段性变化，在上述投资组合比例范围内，适时调整基金资产在股票、债券及货币市场工具等投资品种间的配置比例。利用可转换债券兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，在不同市场周期下完成大类资产配置的目标，在控制风险并保持良好流动性的基础上，追求超越业绩比较基准的超额收益。
业绩比较基准	天相可转债指数收益率*60%+中债综合全价(总值)指数收益率*40%

风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于一般混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商安瑞进取债券 A	招商安瑞进取债券 C
下属分级基金的交易代码	217018	019500
报告期末下属分级基金的份额总额	781,058,986.47 份	816,166,205.70 份

注：本基金从 2023 年 9 月 15 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2023 年 9 月 18 日起存续。

§ 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（2026 年 4 月 1 日—2026 年 6 月 30 日）	
	招商安瑞进取债券 A	招商安瑞进取债券 C
1.本期已实现收益	34,815,807.79	50,680,012.43
2.本期利润	4,982,096.09	6,141,392.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0062	0.0059
4.期末基金资产净值	1,946,322,148.75	2,021,803,914.26
5.期末基金份额净值	2.4919	2.4772

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

招商安瑞进取债券 A

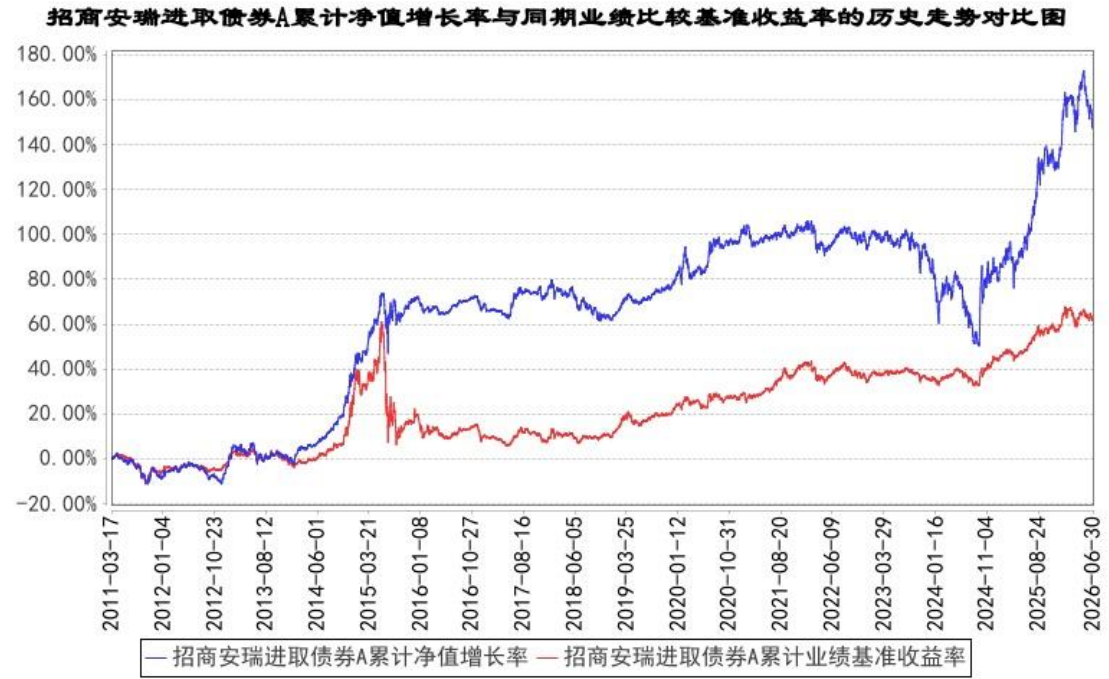
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.01%	0.86%	2.70%	0.51%	-2.71%	0.35%
过去六个月	4.72%	0.90%	2.36%	0.56%	2.36%	0.34%
过去一年	22.98%	0.88%	8.41%	0.47%	14.57%	0.41%
过去三年	27.53%	1.02%	17.63%	0.38%	9.90%	0.64%
过去五年	24.97%	0.83%	24.13%	0.36%	0.84%	0.47%

过去七年	45.73%	0.74%	39.83%	0.35%	5.90%	0.39%
过去十年	49.48%	0.64%	48.54%	0.34%	0.94%	0.30%
自基金合同生效起至今	149.19%	0.64%	63.11%	0.60%	86.08%	0.04%

招商安瑞进取债券 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	-0.09%	0.86%	2.70%	0.51%	-2.79%	0.35%
过去六个月	4.56%	0.90%	2.36%	0.56%	2.20%	0.34%
过去一年	22.62%	0.88%	8.41%	0.47%	14.21%	0.41%
自基金合同生效起至今	26.78%	1.04%	18.17%	0.39%	8.61%	0.65%

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





注：本基金从 2023 年 9 月 15 日起新增 C 类份额，C 类份额自 2023 年 9 月 18 日起存续。

§ 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		
况冲	本基金 基金经 理	2023 年 6 月 21 日	-	11	男，硕士。2012 年 8 月至 2014 年 2 月在陆家嘴金融发展有限公司工作，任战略发展部投资经理；2014 年 2 月至 2015 年 4 月在华宝信托有限公司工作，任产品部产品经理；2015 年 5 月至 2017 年 7 月在兴业国际信托有限公司工作，任证券信托总部团队负责人；2017 年 8 月至 2021 年 5 月在云南国际信托有限公司工作，任资本市场部业务副总监，从事可转债投资工作；2021 年 6 月至 2022 年 10 月在上海久期投资有限公司工作，任股票转债研究副总监。2022 年 11 月加入招商基金管理有限公司，现任招商丰利灵活配置混合型证券投资基金、招商安瑞进取债券型证券投资基金、招商安裕灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

黄晓婷	本基金基金经理	2026 年 1 月 29 日	-	10	女，硕士。2015 年 7 月加入招商基金管理有限公司固定收益投资部，曾任研究员，招商理财 7 天债券型证券投资基金、招商招福宝货币市场基金、招商招益宝货币市场基金、招商湖北省主题债券型发起式证券投资基金、招商添锦 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，现任招商金鸿债券型证券投资基金、招商招通纯债债券型证券投资基金、招商添逸 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添盛 78 个月定期开放债券型证券投资基金、招商添呈 1 年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添德 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商添渝 6 个月持有期纯债债券型证券投资基金、招商安瑞进取债券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，为旗下指数及量化等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：

2026 年二季度，经济增速较一季度小幅放缓，总体延续外需偏强、内需偏弱、结构分化加深的特征。投资方面，投资端较一季度明显走弱，其中地产投资继续探底，仍是总需求的主要拖累；基建投资增速也边际放缓，基础设施投资显示地方政府主导的实物工作量释放仍偏慢；制造业投资同样回落，反映传统制造业扩产意愿偏弱，但高技术相关领域仍保持较强支撑。消费较一季度进一步走弱，商品消费受汽车、家电和地产后周期品类拖累更为明显，但服务消费仍具一定韧性。对外贸易方面，出口仍是二季度经济最亮眼的部分，延续强韧表现，对工业生产和整体增长继续形成重要支撑。生产方面，制造业景气度在二季度呈现先稳后升特征，制造业 PMI 6 月重新回到扩张区间，内外需均有改善，且需求端修复快于此前阶段，显示二季度末经济边际有所回暖，但整体仍处于供给强于需求、生产强于消费的运行格局。

股票市场回顾：

2026 年二季度权益市场出现了较显著的 K 型分化，主要因二季度涨价显著且持续的环节主要集中在算力中上游环节，同时非算力相关领域相对变化不大，市场持续卖出相对收益不足的相关领域，持续投资部分涨价相关领域。另外，机构相对收益考核也使得存量资金持续再平衡，强化了 K 型分化的持续性。

转债市场回顾：

可转债方面，二季度转债市场与股票同步但表现弱于权益，中证转债上涨 3.7%，可转债双低指数下跌 3.1%，结构分化显著。风格上高评级、双低、大盘转债占优，中低评级、高价、小盘品种偏弱。供给端二季度仅 10 只新券上市，但因强赎+到期退市 53 只，转债存量持续压降，但 6 月发行节奏已明显加快，审批提速预示后续或进入扩容周期。估值层面，二季度转债价格中位数从 142 高点回落至 6 月末 129 附近，平均转股溢价率约 65%，估值完成一轮深度压缩后处于相对合理区间，机构仓位边际回落。

基金操作回顾：

回顾 2026 年 2 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。作为一只进取型债券基金，在基金合同约定的范围内，本基金的大部分资金将会在股票、可转债、信用债、利率债中灵活决定配置比率。

对于一个偏左侧的投资者，过去的 6 月份是比较极端的一个月，低估值资产价格进一步回落，高估值资产价格持续走高。如果换个角度看，正是因为这样极端的行情，让之前一些公司跌到了前所未有的低价，站在相对长的时间来看，可能为长期投资带来良好机会。

转债投资方面，本基金在 5 月份减持了半导体设备、先进封装相关的可转债，因为减持也让转债的仓位有了一定程度的下降。如果站在季度的维度去回顾，显然卖早了，因为到 6 月底，卖掉的这些可转债又涨了 30%-50%不等。如果站在更长的时间维度去看，这个结论或许又不相同。

股票投资方面，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。对一些受益于 AI 行情，估值提升的个股进行了兑现，增持了一些估值低，成长空间大，能够在全球供应链中维持稳定生产的企业，主要集中在工程机械、CRO 等行业。并逐步开始增持一些尚处于左侧，但是竞争格局清晰、估值较低的板块，例如医疗器械等行业。

展望今年，市场有望在震荡中继续前行，我们可以看到在世界走向多极化的过程中，中国企业的相对竞争优势正在变强，中国的供应链是全球最为稳定的供应链。AI 给软件行业带来了新的变化，一批中国企业在 AI 竞争中脱颖而出，也会带领一些半导体硬件企业迎头赶上，这对于中国综合国力的提升都有很多积极的作用。

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-0.01%，同期业绩基准增长率为 2.70%，C 类份额净值增长率为-0.09%，同期业绩基准增长率为 2.70%。

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	800,049,047.93	17.64
	其中：股票	800,049,047.93	17.64
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,635,098,086.39	80.16
	其中：债券	3,635,098,086.39	80.16
	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	67,528,355.91	1.49
8	其他资产	31,924,305.96	0.70
9	合计	4,534,599,796.19	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	7,319,976.00	0.18
B	采矿业	-	-
C	制造业	653,732,925.16	16.47
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	55,778,707.60	1.41
F	批发和零售业	2,102,145.20	0.05
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	107,539.63	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	23,097,711.00	0.58
M	科学研究和技术服务业	29,030,400.00	0.73
N	水利、环境和公共设施管理业	6,997,456.34	0.18
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	21,882,187.00	0.55
S	综合	-	-
	合计	800,049,047.93	20.16

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	603019	中科曙光	609,000	65,303,070.00	1.65
2	605167	利柏特	3,464,516	55,778,707.60	1.41
3	600309	万华化学	778,300	53,243,503.00	1.34
4	600893	航发动力	1,317,500	50,512,950.00	1.27
5	601058	赛轮轮胎	3,787,216	43,666,600.48	1.10
6	002475	立讯精密	595,800	41,944,320.00	1.06
7	000425	徐工机械	4,499,310	36,399,417.90	0.92
8	600111	北方稀土	690,900	33,197,745.00	0.84
9	688029	南微医学	438,297	31,469,724.60	0.79
10	002001	新和成	1,097,300	31,185,266.00	0.79

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	1,293,740,120.97	32.60
2	央行票据	-	-
3	金融债券	41,315,830.14	1.04
	其中：政策性金融债	10,185,545.21	0.26
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）	2,300,042,135.28	57.96
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,635,098,086.39	91.61

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	019827	26 国债 01	4,600,000	462,981,682.19	11.67
2	019797	25 国债 24	2,400,000	242,250,608.21	6.10
3	113655	欧 22 转债	1,436,400	167,836,059.62	4.23

4	127067	恒逸转 2	1,149,792	166,207,316.28	4.19
5	113696	伯 25 转债	1,265,200	164,476,000.00	4.14

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

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

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金投资的前十名证券的发行主体中，金诚信矿业管理股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到贵州省开阳县应急管理局的处罚。

本基金对上述主体所发行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。

除上述主体外,基金管理人未发现本基金投资的前十名证券的发行主体出现本期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。

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	859,327.87
2	应收证券清算款	24,891,623.62
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,173,354.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,924,305.96

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	113655	欧 22 转债	167,836,059.62	4.23
2	127067	恒逸转 2	166,207,316.28	4.19
3	113696	伯 25 转债	164,476,000.00	4.14
4	113692	保隆转债	142,468,356.79	3.59
5	113699	金 25 转债	99,053,282.61	2.50
6	111018	华康转债	94,674,808.00	2.39
7	111021	奥锐转债	94,628,662.77	2.38
8	127110	广核转债	94,412,030.67	2.38
9	123252	银邦转债	79,089,438.80	1.99
10	113688	国检转债	78,821,613.82	1.99
11	123216	科顺转债	78,090,464.19	1.97
12	127088	赫达转债	75,464,552.32	1.90
13	113693	志邦转债	74,227,067.61	1.87
14	113656	嘉诚转债	63,596,861.24	1.60
15	127047	帝欧转债	59,104,345.76	1.49
16	127078	优彩转债	53,036,865.07	1.34
17	123107	温氏转债	51,190,493.11	1.29
18	113682	益丰转债	50,399,938.51	1.27
19	127084	柳工转 2	50,115,296.97	1.26
20	127056	中特转债	44,135,753.29	1.11

21	123178	花园转债	42,343,450.64	1.07
22	123257	安克转债	41,164,760.17	1.04
23	113066	平煤转债	37,042,760.57	0.93
24	110097	天润转债	35,180,332.63	0.89
25	110093	神马转债	34,516,043.49	0.87
26	118032	建龙转债	32,594,338.61	0.82
27	118061	茂莱转债	28,200,001.03	0.71
28	127104	姚记转债	26,974,227.17	0.68
29	113697	应流转债	23,816,577.15	0.60
30	123260	卓镁转债	21,026,629.69	0.53
31	118005	天奈转债	20,783,281.26	0.52
32	127083	山路转债	15,501,735.62	0.39
33	127050	麒麟转债	11,178,143.78	0.28
34	113634	珀莱转债	7,132,255.18	0.18
35	113052	兴业转债	6,497,848.37	0.16
36	123195	蓝晓转 02	4,760,922.73	0.12
37	118058	微导转债	567,386.79	0.01
38	118056	路维转债	512,137.64	0.01
39	127069	小熊转债	360,204.90	0.01
40	118059	顾中转债	264,220.96	0.01
41	118050	航宇转债	245,628.23	0.01
42	123247	万凯转债	213,920.61	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	招商安瑞进取债券 A	招商安瑞进取债券 C
报告期期初基金份额总额	841,327,108.67	1,005,446,282.10
报告期期间基金总申购份额	271,742,448.06	353,976,207.50
减：报告期期间基金总赎回份额	332,010,570.26	543,256,283.90
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	781,058,986.47	816,166,205.70

§ 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 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安瑞进取债券型证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商安瑞进取债券型证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商安瑞进取债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商安瑞进取债券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。

客户服务电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2026 年 7 月 21 日