

招商 CFETS 银行间绿色债券指数证券 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：北京银行股份有限公司

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。

基金托管人北京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 CFETS 银行间绿色债券指数
基金主代码	019565
交易代码	019565
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 10 月 19 日
报告期末基金份额总额	5,986,956,690.02 份
投资目标	本基金通过指数化投资，争取在扣除各项费用之前获得与标的指数相似的总回报，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化。在正常市场情况下，本基金力争追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，将年化跟踪误差控制在 4%以内。
投资策略	本基金为指数基金，主要采用抽样复制和动态最优化的方法，投资于标的指数中具有代表性和流动性的成份券和备选成份券，或选择非成份券作为替代，构造与标的指数风险收益特征相似的资产组合，以实现对标的指数的有效跟踪。 在正常市场情况下，本基金力争追求日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.35%，将年化跟踪误差控制在 4%以内。如因标的指数编制规则调整等其他原因，导致基金跟踪偏离度和跟踪误差超过了上述范围，基金管理人应采取合理措施，避免跟踪误差进一步扩大。 本基金其它投资策略包括：其他债券投资策略、国债期货投资策略。

业绩比较基准	CFETS 银行间绿色债券指数（全价）收益率×95%+中国人民银行人民币活期存款利率（税后）×5%	
风险收益特征	本基金是债券型指数基金，其预期风险和预期收益低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。本基金主要投资于标的指数成份券及备选成份券，具有与标的指数相似的风险收益特征。	
基金管理人	招商基金管理有限公司	
基金托管人	北京银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	招商 CFETS 银行间绿色债券指数 A	招商 CFETS 银行间绿色债券指数 C
下属分级基金的交易代码	019565	019566
报告期末下属分级基金的份额总额	5,105,764,520.90 份	881,192,169.12 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 4 月 1 日 – 2025 年 6 月 30 日）	
	招商 CFETS 银行间绿色债券指数 A	招商 CFETS 银行间绿色债券指数 C
1.本期已实现收益	36,000,712.88	3,307,160.53
2.本期利润	43,768,649.94	2,304,102.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0088	0.0058
4.期末基金资产净值	5,351,180,795.21	1,003,793,292.70
5.期末基金份额净值	1.0481	1.1391

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 CFETS 银行间绿色债券指数 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
----	----------	-------------	------------	---------------	-----	-----

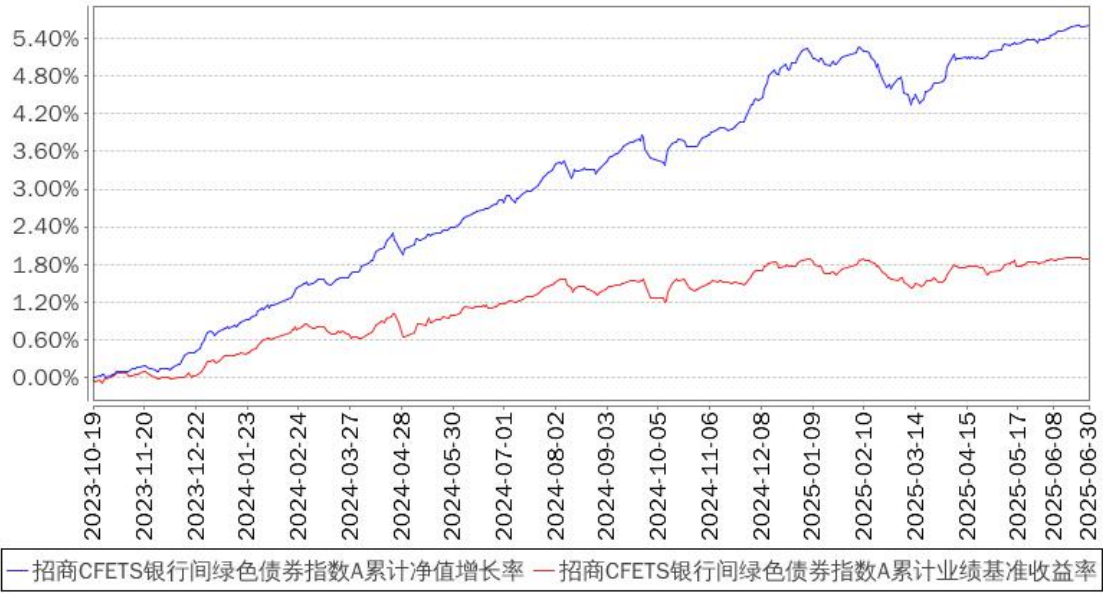
过去三个月	0.85%	0.04%	0.37%	0.03%	0.48%	0.01%
过去六个月	0.50%	0.05%	0.09%	0.03%	0.41%	0.02%
过去一年	2.71%	0.05%	0.71%	0.04%	2.00%	0.01%
自基金合同生效起至今	5.62%	0.04%	1.90%	0.03%	3.72%	0.01%

招商 CFETS 银行间绿色债券指数 C

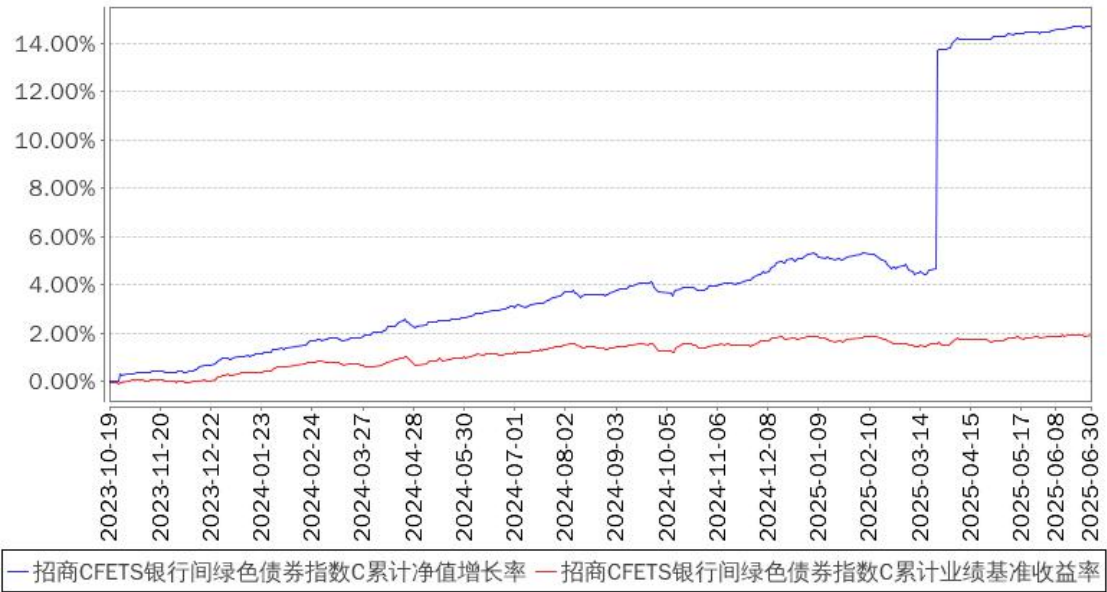
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.82%	0.04%	0.37%	0.03%	0.45%	0.01%
过去六个月	9.07%	0.80%	0.09%	0.03%	8.98%	0.77%
过去一年	11.27%	0.56%	0.71%	0.04%	10.56%	0.52%
自基金合同生效起至今	14.71%	0.43%	1.90%	0.03%	12.81%	0.40%

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CFETS银行间绿色债券指数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CFETS银行间绿色债券指数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		
王闯	本基金基金经理	2023年10月19日	-	10	男，硕士。2010年7月至2010年12月任中国南山开发（集团）股份有限公司会计，2010年12月至2013年7月任德勤华永会计师事务所审计员，2013年8月至2014年12月在中国平安财产保险股份有限公司从事财务工作。2014年12月加入招商基金管理有限公司，曾任基金会计、交易员，先后从事债券核算及交易工作。2018年6月起加入固定收益投资部，曾任研究员、投资经理、曾任招商添锦1年定期开放债券型发起式证券投资基金、招商招裕纯债债券型证券投资基金、招商添旭3个月定期开放债券型发起式证券投资基金、招商中证国债及政策性金融债0-3年交易型开放式指数证券投资基金、招商招丰纯债债券型证券投资基金基金经理，现任招商招享纯债债券型证券投资基金、招商中债1-5

					年进出口行债券指数证券投资基金、招商金融债 3 个月定期开放债券型证券投资基金、招商招恒纯债债券型证券投资基金、招商 CFETS 银行间绿色债券指数证券投资基金、招商中债 0-3 年政策性金融债指数证券投资基金、招商添福 1 年定期开放债券型证券投资基金、招商添安 1 年定期开放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《证券投资基金经营机构董事、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 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。

基金操作：

回顾 2025 年二季度的基金操作，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配置标的指数成份券，追求跟踪偏离度及跟踪误差的最小化，同时利用样本外仓位进行调仓，优化资产配置结构，努力提高组合收益。

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 0.85%，同期业绩基准增长率为 0.37%，C 类份额净值增长率为 0.82%，同期业绩基准增长率为 0.37%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	7,600,856,274.57	99.99
	其中：债券	7,600,856,274.57	99.99
	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	1,063,879.30	0.01
8	其他资产	9,300.00	0.00
9	合计	7,601,929,453.87	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

本基金本报告期末未持有股票。

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

本基金本报告期末未持有股票。

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	188,694,954.84	2.97
2	央行票据	-	-
3	金融债券	6,000,371,538.39	94.42
	其中：政策性金融债	1,036,503,043.84	16.31
4	企业债券	72,387,929.86	1.14
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	1,339,401,851.48	21.08
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	7,600,856,274.57	119.60

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	222200001	22 浙商银行绿债 01	4,500,000	460,546,273.97	7.25
2	2302001QF	23 国开绿债 01 清发	3,900,000	396,673,808.22	6.24
3	2202003	22 国开绿债 03	3,800,000	386,443,550.68	6.08
4	2220085	22 南京银行绿色债	3,400,000	347,682,695.89	5.47
5	222380003	23 兴业银行绿债 01	3,000,000	304,862,104.11	4.80

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

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 22 国开绿债 03（证券代码 2202003）、22 南京银行绿色债（证券代码 2220085）、22 浙商银行绿债 01（证券代码 222200001）、23 国开绿债 01 清发（证券代码 2302001QF）、23 交行绿债 01（证券代码 222380002）、23 交银金租绿债 01（证券代码 262380002）、23 兴业银行绿债 01（证券代码 222380003）、25 南京银行绿色债 01（证券代码 2520018）、25 兴业银行绿色债 02（证券代码 2528019）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、22 国开绿债 03（证券代码 2202003）

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，多次受到监管机构的处罚。

2、22 南京银行绿色债（证券代码 2220085）

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、未按期申报税款等原因，多次受到监管机构的处罚。

3、22 浙商银行绿债 01（证券代码 222200001）

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。

4、23 国开绿债 01 清发（证券代码 2302001QF）

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，多次受到监管机构的处罚。

5、23 交行绿债 01（证券代码 222380002）

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、信息披露虚假或严重误导性陈述多次受到监管机构的处罚。

6、23 交银金租绿债 01（证券代码 262380002）

根据 2024 年 12 月 10 日发布的相关公告，该证券发行人因违规经营被国家金融监督管理总局上海监管局处以罚款。

7、23 兴业银行绿债 01（证券代码 222380003）

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、涉嫌违反法律法规等原因，多次受到监管机构的处罚。

8、25 南京银行绿色债 01（证券代码 2520018）

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、未按期申报税款等原因，多次受到监管机构的处罚。

9、25 兴业银行绿色债 02（证券代码 2528019）

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、涉嫌违反法律法规等原因，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

根据基金合同规定，本基金的投资范围不包括股票。

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	-
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	9,300.00
7	其他	-
8	合计	9,300.00

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

本基金本报告期末未持有股票。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	招商 CFETS 银行间绿色债券 指数 A	招商 CFETS 银行间绿色债券 指数 C
报告期期初基金份额总额	4,952,854,288.26	458,881.18
报告期期间基金总申购份额	200,660,208.76	1,030,577,425.47
减：报告期期间基金总赎回 份额	47,749,976.12	149,844,137.53
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	5,105,764,520.90	881,192,169.12

§ 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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
-----	----------------	------------

类别	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	3,989,999,000.00	-	-	3,989,999,000.00	66.64%

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 CFETS 银行间绿色债券指数证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商 CFETS 银行间绿色债券指数证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商 CFETS 银行间绿色债券指数证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商 CFETS 银行间绿色债券指数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

2025 年 7 月 18 日