

中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二五年七月二十一日

§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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中银恒利半年定期开放债券
基金主代码	001035
交易代码	001035
基金运作方式	契约型、定期开放式
基金合同生效日	2015 年 1 月 30 日
报告期末基金份额总额	1,035,794,085.60 份
投资目标	本基金在追求基金资产长期稳健增值的基础上，力争为基金份额持有人创造超越业绩比较基准的稳定收益。
投资策略	1、资产配置策略：本基金在分析和判断国内外宏观经济形势的基础上，结合定性分析和定量分析的方法，形成对各大类资产的预测和判断。2、债券投资策略：具体包括久期管理策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用债券投资策略等。3、资产支持证券（含资产收益计划）投资策略：在严格控制信用风险暴露程度的前提下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资。4、股票投资策略：本基金将在严格控制投资风险前提下适度参与股票资产投资，本基金将自下而上精选具有投资潜力的股票构建投资组合。5：衍生品投资策略：包括国债期货投资策略、权证投资策略。6、存托凭证投资策略：本基金投资存托凭证的策略依照上述境内上市交易的股票投资策略执行。
业绩比较基准	六个月定期存款基准利率（税后）×1.1
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金，低于

	混合型基金和股票型基金。
基金管理人	中银基金管理有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§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)
1.本期已实现收益	12,990,197.18
2.本期利润	19,382,606.63
3.加权平均基金份额本期利润	0.0153
4.期末基金资产净值	1,115,444,472.96
5.期末基金份额净值	1.0769

注：1、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。

2、所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。

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

阶段	净值增长率①	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	1.54%	0.26%	0.31%	0.00%	1.23%	0.26%
过去六个月	2.43%	0.25%	0.63%	0.00%	1.80%	0.25%
过去一年	6.79%	0.32%	1.27%	0.00%	5.52%	0.32%
过去三年	0.18%	0.28%	3.91%	0.00%	-3.73%	0.28%
过去五年	8.56%	0.29%	6.69%	0.00%	1.87%	0.29%
自基金合同生效日起	58.77%	0.27%	15.69%	0.00%	43.08%	0.27%

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

中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金
 累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
 (2015 年 1 月 30 日至 2025 年 6 月 30 日)



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

§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		
李建	基金经理	2015-01-30	-	28	中银基金管理有限公司投资总监（权益）、权益投资部总经理，董事总经理(MD)，经济学学士。曾任联合证券有限责任公司固定收益研究员，恒泰证券有限责任公司固定收益研究员，上海远东证券有限公司投资经理。2005 年加入中银基金管理有限公司，2007 年 8 月至 2011 年 3 月任中银货币基金基金经理，2008 年 11 月至 2014 年 3 月任中银增利基金基金经理，2010 年 11 月至 2012 年 6 月任中银双利基金基金经理，2011 年 6 月至 2022 年 11 月任中银转债基金基金经理，2012 年 9 月至 2020 年 5 月任中

					<p>银稳健策略（原中银保本）基金基金经理，2013 年 9 月至今任中银新回报基金（原中银保本二号）基金经理，2014 年 3 月至今任中银多策略混合基金基金经理，2014 年 6 月至 2015 年 6 月任中银聚利分级债券基金基金经理，2015 年 1 月至今任中银恒利基金基金经理，2018 年 9 月至 2024 年 5 月任中银双息回报基金基金经理，2020 年 6 月至 2024 年 5 月任中银顺兴回报基金基金经理，2021 年 1 月至 2023 年 5 月任中银顺泽回报基金基金经理，2021 年 11 月至 2023 年 3 月任中银兴利稳健回报基金基金经理。具备基金、证券、期货和银行间债券交易员从业资格。</p>
范锐	基金经理	2023-08-11	-	13	<p>中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），金融学硕士。曾任万家基金管理有限公司研究员。2015 年加入中银基金管理有限公司，曾任固定收益基金经理助理。2019 年 10 月至 2020 年 12 月任中银盛利纯债基金基金经理，2020 年 8 月至今任中银永利基金基金经理，2020 年 10 月至今任中银产业债基金（原中银产业债一年定开基金）基金经理，2021 年 4 月至今任中银康享基金经理，2022 年 1 月至 2025 年 7 月任中银恒悦 180 天基金基金经理，2022 年 4 月至今任中银转债基金基金经理，2022 年 11 月至今任中银双利基金基金经理，2023 年 8 月至今任中银恒利基金基金经理，2025 年 7</p>

					月至今任中银恒泰9个月基金基金经理。具备基金、证券从业资格。
--	--	--	--	--	--------------------------------

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》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

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》、中国证监会的有关规则和其他有关法律、法规的规定，严格遵循本基金基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购管理办法》、《投资流通受限类证券和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现违背公平交易的相关情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生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% 的情况。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

1. 宏观经济分析

国外经济方面，关税扰动推动全球工业生产与贸易前置，但服务业持续放缓，关税成为全球通胀新主线。美国 6 月制造业 PMI 49%，5 月服务业 PMI 49.9%，均处收缩区间；5 月 CPI 同比 2.4%、失业率 4.2%，美联储维持利率不变。欧元区经济分化，6 月制造业 PMI 49.5%，5 月服务业 PMI 49.7%，6 月调和 CPI 同比 2.0%，欧央行二季度降息 50bps。日本 6 月制造业 PMI 50.1%、5 月服务业 PMI 51%，5 月 CPI 3.5%，日央行利率不变。

国内经济方面，二季度增速略降，消费强劲，投资、出口放缓。6 月制造业 PMI 49.7%，5 月工业增加值同比 5.8%。5 月社零增速 6.4%，基建、制造业投资高增，房地产投资负增致固定资产投资累计增速 3.7%。CPI 同比 -0.1%，PPI 同比 -3.3%。

2. 市场回顾

二季度债券市场上涨，中债总财富指数涨 1.53%，10 年期国债收益率降至 1.65%。货币市场宽松，1 天、7 天回购利率均值分别降至 1.58%、1.69%。中证转债指数涨 3.77%，股市普涨，上证综指涨 3.26%，创业板综指涨 5.8%，成长风格表现突出。

3. 运行分析

权益资产部分，二季度股市先抑后扬，季初受到外部环境变化冲击，市场出现了急速大幅度的调整。考虑到内部经济基本面总体平稳，叠加政策支持市场的态度坚决，在此过程中我们并未过多受到市场下跌的干扰，总体仍保持了偏高的权益仓位，同时结构上增加了部分自主可控、受外部环境变化影响小的行业进行增持。在一系列内部积极政策的对冲以及关税因素逐步缓和影响下，后续市场显示出了较好的韧性，逐步企稳回升，我们的坚持也取得了一定的效果。对于可转债，考虑到其估值已经提升较多，提供长期收益的能力明显下降，我们对其整体做了一定比例的减持。

纯债方面，考虑到经济基本面向上缺乏明显弹性，同时财政及货币政策层面的环境也相对友好，我们在组合上整体保持了略偏高的久期，以尽可能增厚利率下行带来的收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金份额净值增长率为 1.54%，同期业绩比较基准收益率为 0.31%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现连续二十个工作日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

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例 (%)
1	权益投资	222,197,084.68	16.40
	其中：股票	222,197,084.68	16.40
2	固定收益投资	1,083,519,672.65	79.96
	其中：债券	1,083,519,672.65	79.96
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	18,000,000.00	1.33
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	14,778,987.97	1.09
7	其他各项资产	16,633,121.68	1.23
8	合计	1,355,128,866.98	100.00

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票，本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

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

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	7,135,716.40	0.64
C	制造业	104,567,686.28	9.37
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	7,695,530.00	0.69
G	交通运输、仓储和邮政业	4,841,868.00	0.43
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,299,119.00	2.72
J	金融业	53,047,594.00	4.76
K	房地产业	14,609,571.00	1.31
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	222,197,084.68	19.92

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

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	600887	伊利股份	340,000	9,479,200.00	0.85
2	600276	恒瑞医药	170,500	8,848,950.00	0.79
3	601601	中国太保	227,300	8,526,023.00	0.76
4	601555	东吴证券	933,200	8,165,500.00	0.73
5	600030	中信证券	271,800	7,507,116.00	0.67
6	600547	山东黄金	223,480	7,135,716.40	0.64
7	601600	中国铝业	966,700	6,805,568.00	0.61
8	601166	兴业银行	288,700	6,738,258.00	0.60
9	600150	中国船舶	204,300	6,647,922.00	0.60
10	002422	科伦药业	184,600	6,630,832.00	0.59

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	121,090,009.15	10.86
2	央行票据	-	-
3	金融债券	201,376,580.26	18.05
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	673,096,770.14	60.34
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	87,956,313.10	7.89
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,083,519,672.65	97.14

5.5 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债券投资明细

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	115642	23 银河 G1	900,000	92,858,321.10	8.32
2	115448	23 中金 G3	800,000	80,981,808.22	7.26
3	148372	23 国际 P1	600,000	62,062,951.23	5.56
4	115698	23 张江二	600,000	61,795,752.33	5.54
5	115703	23 招证 G8	600,000	61,790,334.25	5.54

5.6 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序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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金投资范围未包括股指期货，无相关投资政策。

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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，中国证券监督管理委员会及各地派出机构对中金公司、招商证券、国泰海

通、中信证券、国信证券进行了行政处罚。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、基金合同及公司投资制度的要求。基金管理人将密切跟踪相关进展，遵循价值投资的理念进行投资决策。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	75,109.18
2	应收证券清算款	16,558,012.50
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	16,633,121.68

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	113661	福 22 转债	10,547,150.62	0.95
2	123107	温氏转债	8,614,259.45	0.77
3	113641	华友转债	7,554,452.06	0.68
4	110093	神马转债	7,456,656.99	0.67
5	118034	晶能转债	7,257,227.95	0.65
6	127102	浙建转债	6,509,386.58	0.58
7	123169	正海转债	5,231,972.60	0.47
8	127040	国泰转债	4,720,010.96	0.42
9	123178	花园转债	3,875,593.15	0.35
10	113632	鹤 21 转债	3,747,690.41	0.34
11	118038	金宏转债	3,689,473.97	0.33
12	127086	恒邦转债	2,535,299.73	0.23
13	127082	亚科转债	2,509,997.26	0.23
14	127052	西子转债	2,481,827.40	0.22
15	123158	宙邦转债	2,437,986.30	0.22
16	123120	隆华转债	1,330,983.01	0.12

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金前十名股票未存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	1,648,156,724.44
本报告期基金总申购份额	144,561.68
减：本报告期基金总赎回份额	612,507,200.52
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	1,035,794,085.60

§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未持有本基金份额。

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，基金管理人未运用固有资金申购、赎回或买卖本基金。

§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20%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	20250401-20250630	1,405,383.83	0.00	525,384,839.81	879,999,000.00	84.9589%

产品特有风险

本基金由于存在上述单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在以下特有风险：（1）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险；（2）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的流动性风险；（3）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的巨额赎回风险；（4）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金资产净值持续低于5000万元的风险。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金招募说明书》；

- 4、《中银恒利半年定期开放债券型证券投资基金托管协议》；
- 5、法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内在指定报刊上披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所，并登载于基金管理人网站 www.bocim.com。

9.3 查阅方式

投资者可以在开放时间内至基金管理人或基金托管人住所免费查阅，也可登陆基金管理人网站 www.bocim.com 查阅。

中银基金管理有限公司
二〇二五年七月二十一日