

宏利风险预算混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：宏利基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：2025 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。

基金托管人交通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及其更新。

本报告财务资料未经审计。
本报告期间为 2025 年 4 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日。

§2 基金产品概况

基金简称	宏利风险预算混合
基金主代码	162205
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 4 月 5 日
报告期末基金份额总额	56,907,985.45 份
投资目标	本基金通过风险预算的投资策略，力争获取超过业绩比较基准的长期稳定回报，分享市场向上带来的收益，控制市场向下的风险。
投资策略	本基金的投资管理全面引进一种全新的投资策略——风险预算。风险预算是指基金在投资组合构建和调整前基于对市场信心度的判断来分配风险，然后根据风险的分配限制来调整具体资产的投资策略，使未来的投资组合满足风险预算的要求，也就是说投资组合在构建和调整前其风险就已锁定。风险预算的策略将体现在投资的各个环节。大量应用数量化的事前和事后的风险控制手段是本基金的重要特色。投资组合资产配置比例的一个重要参考来自于数理化的风险预算。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率(税后)*50%+沪深 300 指数*20%+中证金融债指数*15%+中证企业债指数*10%+中证国债指数*5%
风险收益特征	基金的投资目标和投资范围决定了本基金属于风险较低的证券投资基金。
基金管理人	宏利基金管理有限公司
基金托管人	交通银行股份有限公司

§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	364,227.09
2. 本期利润	1,090,805.22
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0191
4. 期末基金资产净值	64,844,830.19
5. 期末基金份额净值	1.1395

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 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

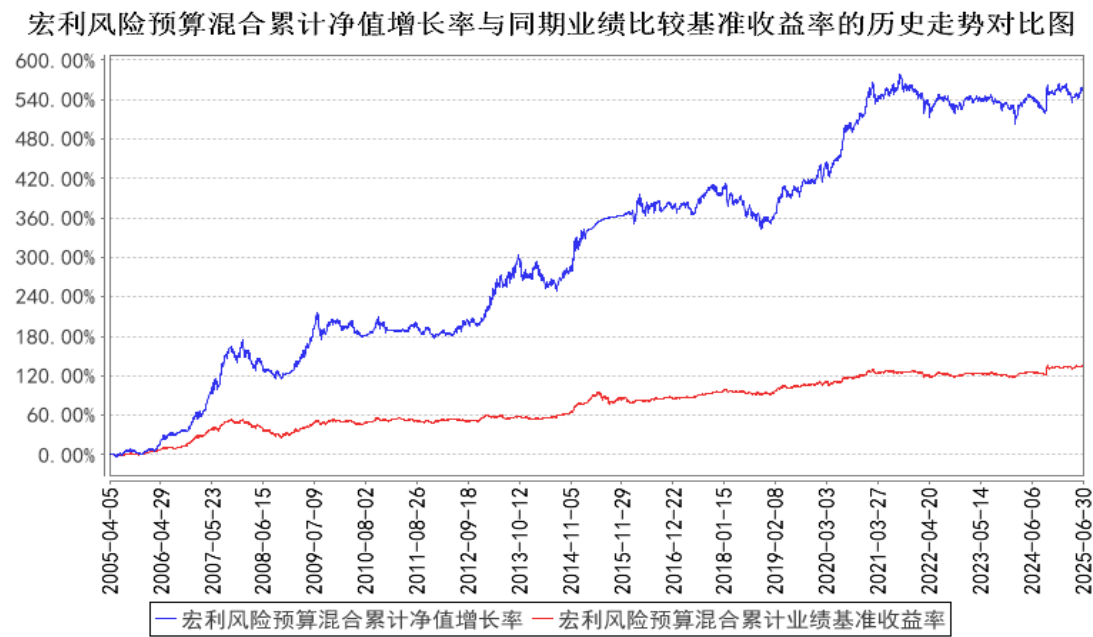
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.72%	0.33%	0.94%	0.20%	0.78%	0.13%
过去六个月	-0.39%	0.33%	0.70%	0.19%	-1.09%	0.14%
过去一年	2.98%	0.36%	4.77%	0.27%	-1.79%	0.09%
过去三年	1.87%	0.31%	4.47%	0.21%	-2.60%	0.10%
过去五年	15.88%	0.36%	11.04%	0.23%	4.84%	0.13%
自基金合同 生效起至今	558.94%	0.62%	135.29%	0.32%	423.65%	0.30%

注：本基金业绩比较基准：一年期银行定期存款利率(税后)*50%+沪深 300 指数*20%+中证金融债指数*15%+中证企业债指数*10%+中证国债指数*5%。

自 2025 年 6 月 20 日起本基金业绩比较基准变更为“一年期银行定期存款利率(税后)*50%+沪深 300 指数*20%+中证金融债指数*15%+中证企业债指数*10%+中证国债指数*5%”。

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：本基金在建仓期结束时及截止报告期末各项投资比例已达到基金合同规定的比例要求。

§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		
蔡熠阳	固收研究部副总经理兼基金经理	2023 年 9 月 25 日	—	8 年	硕士研究生；自 2017 年 6 月至 2023 年 7 月任职于中欧基金管理有限公司，历任产业研究组组长、基金经理助理；自 2023 年 7 月起任职于宏利基金管理有限公司，现任固收研究部副总经理兼基金经理；具备 8 年基金从业经验，具有基金从业资格。
石磊	固定收益部副总经理兼基金经理	2024 年 10 月 15 日	—	16 年	经济学学士，2009 年 1 月至 2014 年 12 月，任职于银华基金管理有限公司，历任研究员，基金经理助理；2015 年 3 月至 2017 年 8 月，任职于中欧基金管理有限公司，历任投资经理；2017 年 10 月至 2023 年 9 月，任职于银华基金管理有限公司，历任投资经理；2023 年 10 月加入宏利基金管理有限公司，曾任产品部顾问，现任固定收益部副总经理兼基金经理。具备 16 年证券基金从业经验，具有基金从业资格。

注：证券从业的含义遵从监管及行业协会相关规定。表中的任职日期和离任日期均指公司相关公

告中披露的日期。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守相关法律法规以及基金合同的约定，本基金运作整体合法合规，没有出现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

本基金管理人建立了公平交易制度和流程，并严格执行制度的规定。在投资管理活动中，本基金管理人公平对待不同投资组合，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有平等机会；严格执行投资管理职能和交易执行职能的隔离；在交易环节实行集中交易制度，并确保公平交易可操作、可评估、可稽核、可持续；交易部运用交易系统中设置的公平交易功能并按照时间优先、价格优先的原则严格执行所有指令；对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，交易部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配，确保各投资组合享有公平的投资机会。风险控制与基金评估部事后对本报告期的公平交易执行情况进行数量统计、分析。在本报告期内，未发现利益输送、不公平对待不同投资组合的情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人建立了异常交易的监控与报告制度，对异常交易行为进行事前、事中和事后的监控，风险控制与基金评估部定期对各投资组合的交易行为进行分析评估。在本报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合的同日反向交易成交较少的单边交易量均不超过该证券当日成交量的 5%，在本报告期内也未发生因异常交易而受到监管机构的处罚情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度，国内债券市场整体呈现震荡态势，主要受关税政策预期扰动、资金面变化及宏观经济数据三大因素驱动。

季初，市场突发超预期的关税调整冲击，引发避险情绪急剧升温，4 月上旬 10 年期国债收益率快速下行至低位。中下旬，随着央行明确表态并将“稳增长”置于政策首位，银行间市场资金利率开始显著下行，有效缓解了市场对流动性紧张的担忧。与此同时，财政支出节奏出现明显提速迹象，超长期特别国债启动发行，政治局会议在宏观政策表述上保持定力，利率曲线整体开始向偏平及窄幅震荡格局过渡。

五月，人民银行降准降息落地，银行间资金面在央行呵护下持续维持平稳宽松状态。中美双

边贸易协商释放出积极信号，市场对关税问题可能导致局势恶化的担忧有所缓解。在此环境下，债券市场进入一个预期相对统一的阶段，投资者分歧收窄，各期限利率主要围绕新的中枢进行窄幅震荡整理。值得注意的是，此阶段信用债市场得益于相对稳定的利差环境和避险情绪的边际缓和，整体表现较利率债更为亮眼。

六月，前期困扰市场的流动性担忧因素进一步消退。国内消费与投资等内需动能边际转弱迹象初显，而出口数据则显露出可能的见顶迹象。尽管绝对收益率水平已处低位，但债券市场呈现偏强窄幅震荡格局，反映出投资者对债市的配置及交易热情有所回升。

总体而言，二季度债市经历了外部冲击的考验、政策对预期的引导以及宏观数据的印证，最终在流动性宽松的支撑下，整体运行偏强，利率中枢较上个季度有所下移。

报告期内，本账户坚持稳健风格，主要采用杠杆和票息策略，择机进行了波段操作。权益仓位本组合配合政策节奏择机进行仓位变换和行业轮动。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.1395 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.72%，业绩比较基准收益率为 0.94%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内本基金未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满 200 人或者基金资产净值低于 5000 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	16,952,250.90	25.83
	其中：股票	16,952,250.90	25.83
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	45,174,544.62	68.84
	其中：债券	45,174,544.62	68.84
	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	478,705.46	0.73

8	其他资产	3,013,578.21	4.59
9	合计	65,619,079.19	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

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	12,267,404.90	18.92
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	926,208.00	1.43
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,328,724.00	2.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	876,600.00	1.35
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	1,553,314.00	2.40
S	综合	-	-
	合计	16,952,250.90	26.14

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股票。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002463	沪电股份	42,700	1,818,166.00	2.80
2	002241	歌尔股份	60,300	1,406,196.00	2.17
3	002281	光迅科技	22,800	1,124,496.00	1.73
4	301165	锐捷网络	18,200	1,118,572.00	1.72
5	601098	中南传媒	79,400	1,041,728.00	1.61

6	688036	传音控股	11,797	940,220.90	1.45
7	600163	中闽能源	180,900	926,208.00	1.43
8	600323	瀚蓝环境	36,000	876,600.00	1.35
9	601126	四方股份	53,400	868,818.00	1.34
10	002837	英维克	28,800	855,648.00	1.32

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	14,834,779.91	22.88
2	央行票据	-	-
3	金融债券	13,915,660.22	21.46
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	4,211,051.84	6.49
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	12,213,052.65	18.83
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	45,174,544.62	69.67

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	2500001	25 超长特别国债 01	70,000	7,120,572.13	10.98
2	019742	24 特国 01	35,000	3,997,900.41	6.17
3	312400002	24 工行 TLAC 非资本债 01B	39,000	3,983,529.45	6.14
4	019766	25 国债 01	37,000	3,716,307.37	5.73
5	232380086	23 汉口银行二级资本债 02	31,000	3,394,063.45	5.23

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

本基金本报告期末无股指期货持仓和损益明细。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末投资于股指期货。该策略符合基金合同的规定。

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

本基金本报告期末投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末无国债期货持仓和损益明细。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

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本期是否出现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

基金投资前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查或编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票均未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	7,747.26
2	应收证券清算款	3,000,361.64
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	5,469.31
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	3,013,578.21

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

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

报告期期初基金份额总额	57,204,067.39
报告期期间基金总申购份额	823,162.87
减：报告期期间基金总赎回份额	1,119,244.81
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	56,907,985.45

§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

本基金的管理人在本报告期内未发生持有本基金份额变动的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金的管理人在本报告期内未运用固有资金投资本基金。

§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

本基金本报告期内不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

基金管理人于 2025 年 6 月 20 日发布《宏利基金管理有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修改基金合同的公告》。经与各基金托管人协商一致，决定调整旗下部分基金的业绩比较基准，修改后的业绩比较基准自 2025 年 6 月 20 日起生效。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会核准本基金设立的文件；
- 2、《宏利风险预算混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《宏利风险预算混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《宏利风险预算混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、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。

9.3 查阅方式

投资人可登录中国证监会基金电子披露网站 (<http://eid.csrc.gov.cn/fund>) 或者基金管理人互联网网站 (<https://www.manulifefund.com.cn>) 查阅。

宏利基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日