

宏利交利 3 个月定期开放债券型发起式证  
券投资基金  
2025 年第 1 季度报告

2025 年 3 月 31 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 4 月 22 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 04 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及其更新。

本报告财务资料未经审计。  
本报告期间为 2025 年 01 月 01 日至 2025 年 03 月 31 日。

§2 基金产品概况

基金简称	宏利交利 3 个月定开债券发起式	
基金主代码	005315	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 12 月 27 日	
报告期末基金份额总额	967,722,366.16 份	
投资目标	在追求基金资产安全的前提下，力争创造高于业绩比较基准的投资收益。	
投资策略	1、封闭期投资策略 本基金的固定收益类资产投资将主要采取信用策略，同时辅之以目标久期调整策略、收益率曲线策略、信用利差配置策略等，并且对于资产支持证券等特殊债券品种将采用针对性投资策略。 2、开放期投资策略 开放期内，本基金为保持较高的组合流动性，方便投资人安排投资，在遵守本基金有关投资限制与投资比例的前提下，将主要投资于高流动性的投资品种，减小基金净值的波动。	
业绩比较基准	中债总指数（全价）收益率。	
风险收益特征	本基金为债券型基金，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	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	
下属分级基金的基金简称	宏利交利 3 个月定开债券发起式 A	宏利交利 3 个月定开债券发起式 C

下属分级基金的交易代码	005315	005316
报告期末下属分级基金的份额总额	967,722,366.16 份	-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 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	宏利交利 3 个月定开债券发起式 A	宏利交利 3 个月定开债券发起式 C
1. 本期已实现收益	1,907,461.61	-
2. 本期利润	732,481.96	-
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0008	-
4. 期末基金资产净值	979,417,186.37	-
5. 期末基金份额净值	1.0121	-

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. 截止本报告期末本基金 C 级份额为零。

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

宏利交利 3 个月定开债券发起式 A

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	0.08%	0.02%	-1.48%	0.14%	1.56%	-0.12%
过去六个月	0.88%	0.03%	1.15%	0.13%	-0.27%	-0.10%
过去一年	1.92%	0.02%	2.60%	0.12%	-0.68%	-0.10%
过去三年	8.30%	0.03%	6.11%	0.09%	2.19%	-0.06%
过去五年	13.19%	0.03%	5.32%	0.10%	7.87%	-0.07%
自基金合同生效起至今	26.74%	0.03%	16.03%	0.10%	10.71%	-0.07%

宏利交利 3 个月定开债券发起式 C

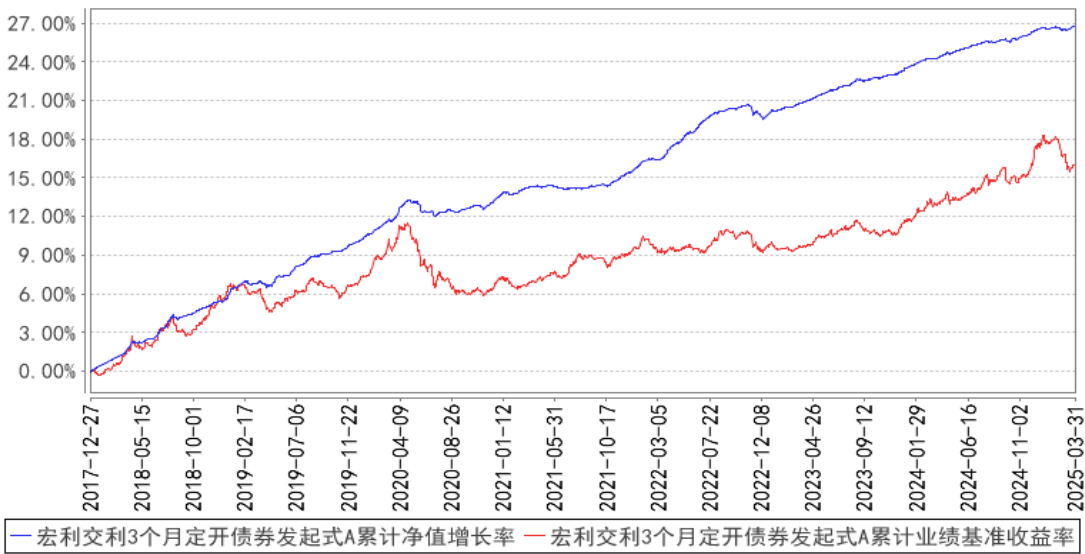
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.08%	0.02%	-1.48%	0.14%	1.56%	-0.12%
过去六个月	0.88%	0.03%	1.15%	0.13%	-0.27%	-0.10%
过去一年	1.92%	0.02%	2.60%	0.12%	-0.68%	-0.10%
过去三年	8.30%	0.03%	6.11%	0.09%	2.19%	-0.06%
过去五年	13.19%	0.03%	5.32%	0.10%	7.87%	-0.07%
自基金合同生效起至今	26.74%	0.03%	16.03%	0.10%	10.71%	-0.07%

注：本基金业绩比较基准：中债总指数(全价)收益率

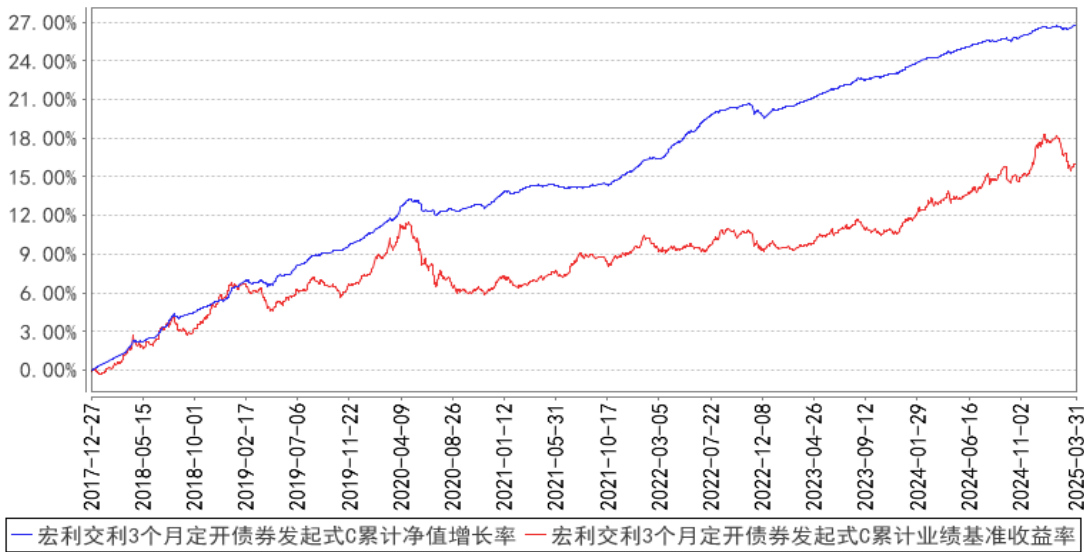
中债总指数是全样本债券指数，包括市场上所有具有可比性的符合指数编制标准的债券，从总体债券指数中进行抽样选择债券编制而成，或给以流动性调整所编制的债券指数均可称为可复制指数，能客观反映一国或地区或某一市场的债券总体情况。 故本基金选取中债总指数（全价）收益率作为业绩比较基准。

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

宏利交利3个月定开债券发起式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



宏利交利3个月定开债券发起式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



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		
李宇璐	本基金基金经理	2021 年 8 月 9 日	-	9 年	英国伯明翰大学国际银行货币学硕士研究生；2012 年 1 月至 2014 年 12 月任职于大公国际资信评估有限公司,担任行业组长；2015 年 1 月至 2016 年 3 月任职于安邦保险集团有限公司,担任信用评审经理；2016 年 3 月至 2021 年 3 月任职于建信养老金管理有限责任公司,担任投资经理；2021 年 4 月加入宏利基金管理有限公司,任职于固定收益部,曾任基金经理助理,现任固定收益部基金经理。具备 9 年证券从业经验, 9 年证券投资管理经验, 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

2025 年一季度，债券市场经历跨年快牛行情之后的逆风期，10Y/30Y 国债活跃券从年初 1.6%/18%的历史最低位快速反弹至 1.9%/2.0%上方，此前极度平坦甚至倒挂的收益率曲线也演绎陡峭化走熊态势。从基本面看，海外市场受美国关税政策反复导致全球需求放缓，叠加美元指数及美债收益率下行，美联储降息节奏亦有所延后。国内各项数据显示经济韧性尚可，但逆周期调节主导的现象较为突出，政策影响范围之外的需求端自发性修复动能偏弱。消费品“以旧换新”扩内需政策靠前发力。地产投资同比降幅收窄，对固定资产投资的拖累边际缓和，但新开工、竣工仍在恶化。不过债市并未过多定价实体经济因素，季度内利率走势更多受资金面制约，央行先是暂停国债买卖操作，又阶段性窗口指导人行按不低于 1.8%融出隔夜资金，且OMO 投放始终偏谨慎，多次提及的“择机降准降息”也未见落地。自春节前一周起流动性紧平衡格局持续到3月底，资金利率持续高于政策利率。机构行为方面，去年12月以来的同业存款整改影响余波未平，叠加承接政府债前置发行、信贷开门红投放增加，银行负债端压力渐增之下同业存单“提价换量”，而货基超过国股行成为银行间最大的融出方，保费开门红不及预期也造成险资配置长债力度减弱。从供需结构上看，“资产荒”一定程度缓解。财政部指导地方尽早使用2万亿置换债额度，导致

开年以来地方债招标情绪降温、认购倍数整体偏弱，较同期限国债加点幅度走高，3 月以来一级“发飞现象”时有发生。此外国债供给进度季节性超前，单支关键期限发行规模扩容至 1820 亿的历史新高，或为二季度超长期特别国债新发让路。以上多方面掣肘下主流机构普遍看多的一致预期分化，收益率曲线整体上移 15-30bp 不等，短端利率失去防御属性，长端“每条买机”信仰弱化、超长债抱团瓦解。各期限的信用/评级利差走扩至 2024 年以来新高，银行二永债作为“利率加强”品种反弹幅度更大。总体而言，一季度债市波段交易优于持有配置，票息策略强于久期策略，中长期纯债基金收益率中位数在 0 以下，开年以来债券投资意外进入困难模式。转债方面，以机器人、AI 为代表的科技成长风格带动 A 股风险偏好大幅抬升，正股主题投资行情显著利好高价低评级小盘个券，此前受制于信用风险担忧的低价标的逐步修复，全市场中位数价格上行至 120 元以上。此外存量中大盘个券逐步强赎及到期也带动偏债型品种转股溢价率走扩至近 3 年来高位，季度内转债整体呈现平价和估值的戴维斯双击，等权及加权的转债指数均跑赢主要宽基股指。

本基金以利率债及信用债持仓为主，同时部分仓位配置信用债和券商短期融资券。于此同时，适当参与利率债和银行二级资本债的波段交易。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截止至本报告期末宏利交利 3 个月定开债券发起式 A 基金份额净值为 1.0121 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.08%;截止至本报告期末宏利交利 3 个月定开债券发起式 C 基金份额净值为 1.0121 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.08%;同期业绩比较基准收益率为-1.48%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无

§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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	954,766,369.70	97.43
	其中：债券	954,766,369.70	97.43
	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	25,002,191.78	2.55
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-

	产		
7	银行存款和结算备付金合计	166,861.04	0.02
8	其他资产	622.47	0.00
9	合计	979,936,044.99	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境内股票。

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

本基金本报告期末未持有股票投资。

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	339,772,794.50	34.69
2	央行票据	-	-
3	金融债券	467,046,351.64	47.69
	其中：政策性金融债	467,046,351.64	47.69
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）	-	-
8	同业存单	147,947,223.56	15.11
9	其他	-	-
10	合计	954,766,369.70	97.48

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	240304	24 进出 04	3,300,000	335,007,320.55	34.20
2	259905	25 贴现国债 05	3,100,000	309,802,247.25	31.63
3	112472327	24 杭州银行 CD266	1,000,000	98,623,392.88	10.07
4	092318003	23 农发清发 03	500,000	50,978,547.95	5.20
5	230409	23 农发 09	500,000	50,299,382.02	5.14

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

在报告期内，本基金未投资于国债期货。该策略符合基金合同的规定。

5.9.2 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。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末投资国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，杭州银行股份有限公司于 2024 年 11 月 25 日曾受到国家外汇管理局浙江省分局公开处罚，于 2024 年 8 月 12 日曾受到国家金融监督管理总局浙江监管局公开处罚。

本基金对上述主体发行的相关证券的投资决策程序符合相关法律法规及基金合同的要求。除上述主体外，本基金投资的其他前十名证券的发行主体本期没有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。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	622.47
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	—
7	其他	—
8	合计	622.47

5.10.4 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。

5.10.5 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投资。

5.10.6 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

项目	宏利交利 3 个月定开债券发起式 A	宏利交利 3 个月定开债券发起式 C
报告期期初基金份额总额	967,722,393.89	—
报告期期间基金总申购份额	0.57	—
减:报告期期间基金总赎回份额	28.30	—
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	967,722,366.16	—

§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

无

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

无

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20250101~20250331	967,720,615.42	-	-	967,720,615.42	99.9998
产品特有风险							
报告期内，本基金存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额 20%的情况，易发生巨额赎回的情况，存在基金资产无法以合理价格及时变现以支付投资者赎回款的风险，以及基金份额净值出现大幅波动的风险。							

注：报告期内，申购份额含红利再投资份额。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

基金管理人于 2025 年 3 月 8 日发布《宏利基金管理有限公司基金行业高级管理人员变更公告》，自 2025 年 3 月 7 日起公司首席信息官由高贵鑫先生变更为唐华先生。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、《宏利交利 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《宏利交利 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》；
- 4、《宏利交利 3 个月定期开放债券型发起式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。

10.2 存放地点

基金管理人和基金托管人的住所。

10.3 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 4 月 22 日