

# 中海丰泽利率债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：中海基金管理有限公司

基金托管人：上海银行股份有限公司

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。

基金托管人上海银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 7 月 16 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	中海丰泽利率债
基金主代码	021941
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 11 月 15 日
报告期末基金份额总额	653,569,563.43 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求超过业绩比较基准的投资回报，力争实现资产的长期、稳健增值。
投资策略	<p>本基金在综合判断宏观经济周期、货币及财政政策方向、市场资金供需状况、各类固定收益类资产估值水平对比的基础上，结合收益率水平曲线形态分析和类属资产相对估值分析，优化债券组合的期限结构和类属配置；在符合本基金相关投资比例规定的前提下，综合考量各类债券的流动性、供求关系和收益率水平等，精选预期风险可控、收益率较高的债券，以获取较高的债券组合投资收益。</p> <p>1、久期管理策略</p> <p>本基金根据对市场利率变动趋势的预测，相应调整债券组合的久期配置，以达到提高债券组合收益、降低债券组合利率风险的目的。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以规避债券市场下跌的风险。</p> <p>2、期限结构配置</p> <p>在确定组合久期后，通过研究收益率曲线形态，采用收</p>

	<p>益率曲线分析模型对各期限段的风险收益情况进行评估，对收益率曲线各个期限的骑乘收益进行分析。通过选择预期收益率最高的期限段进行配比组合，从而在子弹组合、杠铃组合和梯形组合中选择风险收益比最佳的配置方案。</p> <p>3、骑乘策略</p> <p>通过分析收益率曲线各期限段的利差情况，当债券收益率曲线比较陡峭时，买入期限位于收益率曲线陡峭处右侧的债券。在收益率曲线不变动的情况下，随着债券剩余期限的缩短，债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，这样可同时获得该债券持有期的稳定的票息收入以及收益率下降带来的价差收入；即使收益率曲线上升或进一步变陡，这一策略也能够提供更多的安全边际。</p> <p>4、息差策略</p> <p>根据市场利率水平，收益率曲线的形态以及对利率期限结构的预期，通过采用长期债券和短期回购相结合，获取债券票息收益和回购利率成本之间的利差。当回购利率低于债券收益率时，可以将正回购所获得的资金投资于债券，利用杠杆放大债基投资的收益。</p>	
业绩比较基准	中债-国债及政策性银行债指数收益率×95%+金融机构人民币活期存款利率(税后)×5%	
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，但低于混合型基金、股票型基金。	
基金管理人	中海基金管理有限公司	
基金托管人	上海银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	中海丰泽利率债 A	中海丰泽利率债 C
下属分级基金的交易代码	021941	021942
报告期末下属分级基金的份额总额	394, 316, 499. 60 份	259, 253, 063. 83 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）	
	中海丰泽利率债 A	中海丰泽利率债 C
1. 本期已实现收益	2, 030, 421. 12	1, 286, 225. 59
2. 本期利润	2, 165, 837. 27	2, 113, 113. 94
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0066	0. 0084
4. 期末基金资产净值	397, 190, 319. 49	262, 211, 910. 59
5. 期末基金份额净值	1. 0073	1. 0114

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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 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

中海丰泽利率债 A

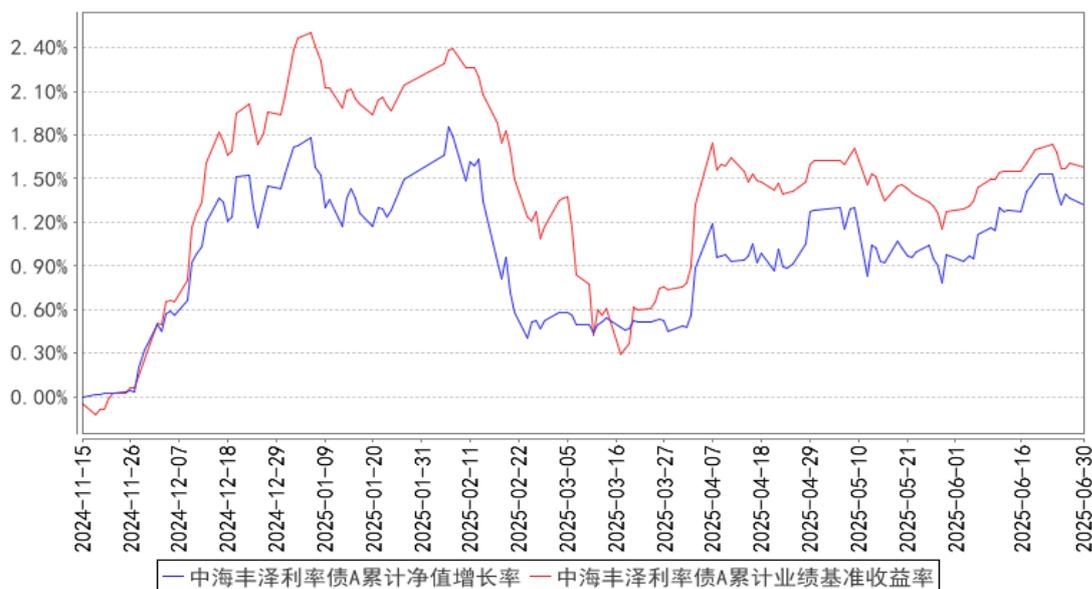
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.83%	0.12%	0.82%	0.10%	0.01%	0.02%
过去六个月	-0.21%	0.13%	-0.48%	0.12%	0.27%	0.01%
自基金合同生效起至今	1.32%	0.12%	1.58%	0.12%	-0.26%	0.00%

中海丰泽利率债 C

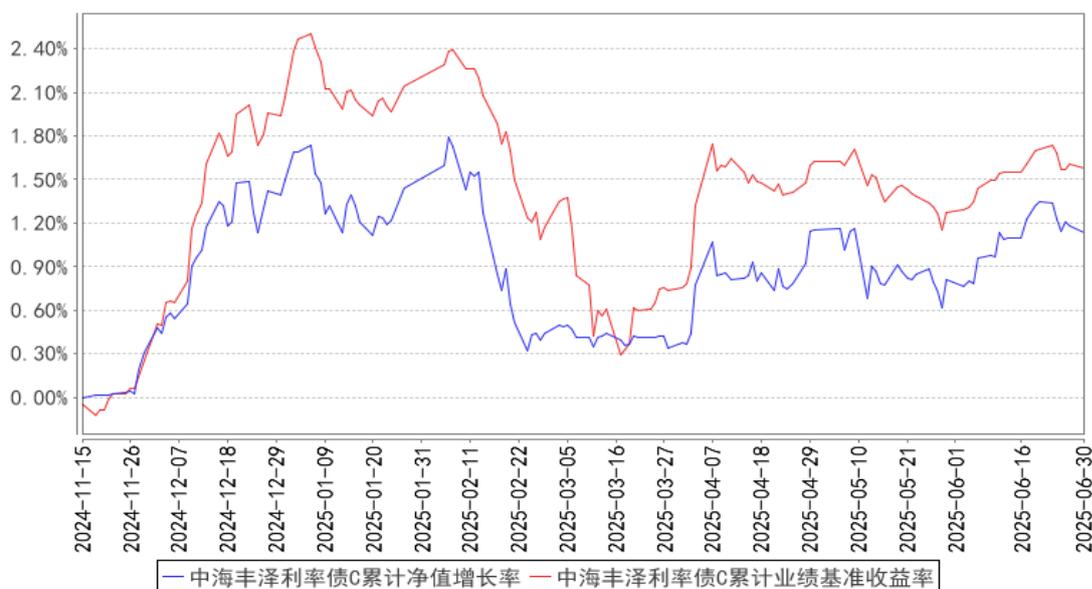
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.75%	0.12%	0.82%	0.10%	-0.07%	0.02%
过去六个月	-0.36%	0.13%	-0.48%	0.12%	0.12%	0.01%
自基金合同生效起至今	1.13%	0.12%	1.58%	0.12%	-0.45%	0.00%

#### 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

中海丰泽利率债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



中海丰泽利率债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：1、本基金合同生效日 2024 年 11 月 15 日起至披露时点不满一年。

2、本季度已完成建仓，建仓期结束后各项投资指标符合合同约定。

## §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		
殷婧	本基金基金经理、中海海颐	2024 年 11 月 15 日	-	12 年	殷婧女士，厦门大学应用经济学(保险学)专业硕士，中级经济师。历任华宝证券股份有限公司资产管理部投资助理、交易主

	混合型证券投资基金基金经理、中海增强收益债券型证券投资基金基金经理、中海纯债债券型证券投资基金基金经理				管、固定收益投资经理。2021 年 9 月进入本公司工作，现任基金经理。2021 年 11 月至今任中海增强收益债券型证券投资基金基金经理，2024 年 7 月至今任中海海颐混合型证券投资基金基金经理，2024 年 9 月至今任中海纯债债券型证券投资基金基金经理，2024 年 11 月至今任中海丰泽利率债债券型证券投资基金基金经理。
--	---	--	--	--	---

注：

- 1：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。
- 2：证券从业的含义遵从《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》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

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的行为。

#### 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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数

进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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不存在超过该证券当日成交量的 5% 的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

#### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

海外宏观方面，二季度美国超预期宣布“对等关税”政策，全球需求受到一定抑制，美元资产安全性也受到一定质疑。尽管美国经济呈现“韧中显缓”的特征，但美联储担忧超预期关税可能引发通胀反复，因此保持政策定力，将基准利率维持在 4.25%-4.5%。国际资本随之降低美元资产配置比例，美元汇率明显下跌。期间中美利差倒挂幅度扩大，但经济主体逆势加大结汇力度，推动人民币兑美元小幅升值。

国内宏观方面，二季度国内经济增速较一季度有所回落，但预计二季度 GDP 增速仍高于 5.0% 的目标增速，物价指标则延续低位运行态势。具体来看，4 月国内经济数据有所回落，出口却延续高增；5 月中美谈判取得进展，“抢出口”、“抢生产”的态势持续对经济形成支撑，叠加国补政策与“618”消费大促的推动，国内消费增速回升，但地产投资、物价等内需指标仍处于低位。

国内政策方面，二季度美元指数走弱，国内货币政策所受约束有所减轻。4 月以来，央行持续增加公开市场资金投放，连续超额续作 MLF；5 月 7 日，央行“双降”（降准、降息）落地，释放长期流动性；6 月央行又两次提前公告买断式逆回购操作，进一步释放出对资金面的呵护信号。财政政策方面，2025 年以来财政前置发力特征明显，财政支出增速与融资进度显著高于往年，预计下半年宏观政策将延续积极方向。

债券市场方面，二季度资金面边际转松，在中美关税博弈、避险情绪升温及宽货币预期的推动下，国债收益率呈现顺畅下行态势。4 月初美国超预期宣布“对等关税”政策，10 年期国债利率盘中最低触及 1.6096%；中下旬外围环境出现好转迹象，超长期特别国债发行计划落地且节奏加快，多空因素交织下债市维持区间震荡。5 月，央行降准降息落地，中美贸易会谈取得积极进展提振市场风险偏好，利率债长端呈现“利多出尽”行情，10 年期国债收益率在 1.66%-1.68% 的窄幅区间波动。进入 6 月，市场聚焦季末资金面与银行负债端情况，央行在月初进行两次预告买

断式回购操作，对市场形成有力呵护，银行体系融出资金规模持续攀升至 5 万亿元，债券做多情绪继续修复，收益率曲线呈现“牛陡”形态，10 年期国债收益率回落至 1.64%。

报告期内，本基金以利率债为主要投资对象，采用“自上而下”与“自下而上”相结合的方式构建投资组合：通过深入分析宏观经济基本面、货币政策与财政政策走向、资金市场供求状况，确定组合久期；再依据利率曲线结构、个券利差和流动性水平，精选个券。

具体操作上，4 月初利率大幅下行后，市场进入震荡阶段，组合逐步拉长久期；5 月债市聚焦“双降”落地、贸易摩擦反复及存款挂牌利率调降后的存款搬家情况，长债利率表现弱于短端，市场呈现窄幅震荡特征，组合积极把握换券利差交易机会，精选个券；5-6 月组合久期整体维持在偏长久期水平。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，本基金 A 类份额净值 1.0073 元(累计净值 1.0133 元)，报告期内本基金 A 类净值增长率为 0.83%，高于业绩比较基准 0.01 个百分点；本基金 C 类份额净值 1.0114 元(累计净值 1.0114 元)，报告期内本基金 C 类净值增长率为 0.75%，低于业绩比较基准 0.07 个百分点。

#### 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	638,364,192.06	96.76
	其中：债券	638,364,192.06	96.76
	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	20,001,917.81	3.03
	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	1,338,345.56	0.20
8	其他资产	55,198.66	0.01
9	合计	659,759,654.09	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

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

## 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

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

## 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	77,441,520.84	11.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	560,922,671.22	85.07
	其中：政策性金融债	560,922,671.22	85.07
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	-	-
9	其他	-	-
10	合计	638,364,192.06	96.81

## 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	250410	25 农发 10	1,400,000	139,631,512.33	21.18
2	250215	25 国开 15	1,000,000	99,698,767.12	15.12
3	250210	25 国开 10	800,000	80,883,068.49	12.27
4	220205	22 国开 05	500,000	54,593,082.19	8.28
5	2400001	24 特别国债 01	400,000	45,717,326.09	6.93

## 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

注：根据基金合同规定，本基金不参与资产支持证券交易。

## 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

注：本基金在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

注：本基金为纯债基金，不进行权证投资。

## 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

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

## 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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中，国家开发银行在报告编制日前一年内曾受到国家金融监督管理总局北京金融监管局的处罚。

本基金投资上述发行主体的决策流程符合本基金管理人投资管理制度的相关规定。本基金管理人的投研团队对上述发行主体受处罚事件进行了及时分析和跟踪研究，认为该事件对相关标的投资价值未产生实质性影响。

除上述发行主体外，基金管理人未发现报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体本期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

本基金为纯债基金，不进行股票投资。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	28,652.96
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	26,545.70
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	55,198.66

#### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金为纯债基金，不进行可转换债券投资。

#### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金为纯债基金，不进行股票投资。

#### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

本基金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	中海丰泽利率债 A	中海丰泽利率债 C
报告期期初基金份额总额	347,395,838.34	277,936,471.54
报告期期间基金总申购份额	295,600,441.99	100,909,522.50
减：报告期期间基金总赎回份额	248,679,780.73	119,592,930.21
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	394,316,499.60	259,253,063.83

### §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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内，基金管理人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

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	1	2025-04-01	197,334,977.80	0.00	98,667,488.90	98,667,488.90	15.10

构		至 2025-06-29					
	2	2025-04-01 至 2025-06-19	138,828,424.50	0.00	138,828,424.50	0.00	0.00
	3	2025-06-20 至 2025-06-30	0.00	197,024,825.14	0.00	197,024,825.14	30.15
产品特有风险							
<p>1、持有人大会投票权集中的风险 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对审议事项进行投票表决时可能拥有较大话语权。</p> <p>2、巨额赎回的风险 持有基金份额比例较高的投资者大量赎回时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将无法及时赎回所持有的全部基金份额。</p> <p>3、基金规模较小导致的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致基金规模较小，基金持续稳定运作可能面临一定困难。本基金管理人将继续勤勉尽责，执行相关投资策略，力争实现投资目标。</p> <p>4、基金净值大幅波动的风险 持有基金份额比例较高的投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。</p> <p>5、提前终止基金合同的风险 持有基金份额比例较高的投资者集中赎回后，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止、转换运作方式或与其他基金合并。</p>							

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准募集中海丰泽利率债债券型证券投资基金的文件
- 2、中海丰泽利率债债券型证券投资基金基金合同
- 3、中海丰泽利率债债券型证券投资基金托管协议
- 4、中海丰泽利率债债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

### 9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日