宏利印度机会股票型证券投资基金(QDII)
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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 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 04 月 01 日至 2025 年 06 月 30 日。

§2 基金产品概况

基金简称	宏利印度股票(QDII)
基金主代码	006105
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 1 月 30 日
报告期末基金份额总额	894,304,742.71 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，把握印度经济成长带来的机会，挖掘在印度发行上市的优质公司，力争为投资者获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	本基金将通过全球宏观经济发展态势、区域经济发展情况、微观经济运行环境等可能影响印度证券市场的重要因素的研究和预测，利用数量模型工具，分析和比较股票、货币市场工具等不同金融工具的风险收益特征，并以此为依据，对基金整体资产配置比例进行确定。同时，本基金将定期，或由于宏观经济重大变化不定期地进行资产配置比例调整，以保持基金资产配置的有效性。
业绩比较基准	MSCI 印度指数收益率（经人民币汇率调整）×90%+人民币活期存款利率（税后）×10%。
风险收益特征	本基金属于股票型基金，风险与收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金主要投资于境外证券市场，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还将面临汇率风险、境外证券市场风险等特殊投资风险。
基金管理人	宏利基金管理有限公司

基金托管人	中国农业银行股份有限公司
境外投资顾问	英文名称：Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
	中文名称：宏利投资管理（香港）有限公司
境外资产托管人	英文名称：The Hongkong and Shanghai Banking Corporation
	中文名称：香港上海汇丰银行有限公司

§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	4,202,008.44
2.本期利润	86,074,237.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.0909
4.期末基金资产净值	1,387,437,170.60
5.期末基金份额净值	1.5514

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

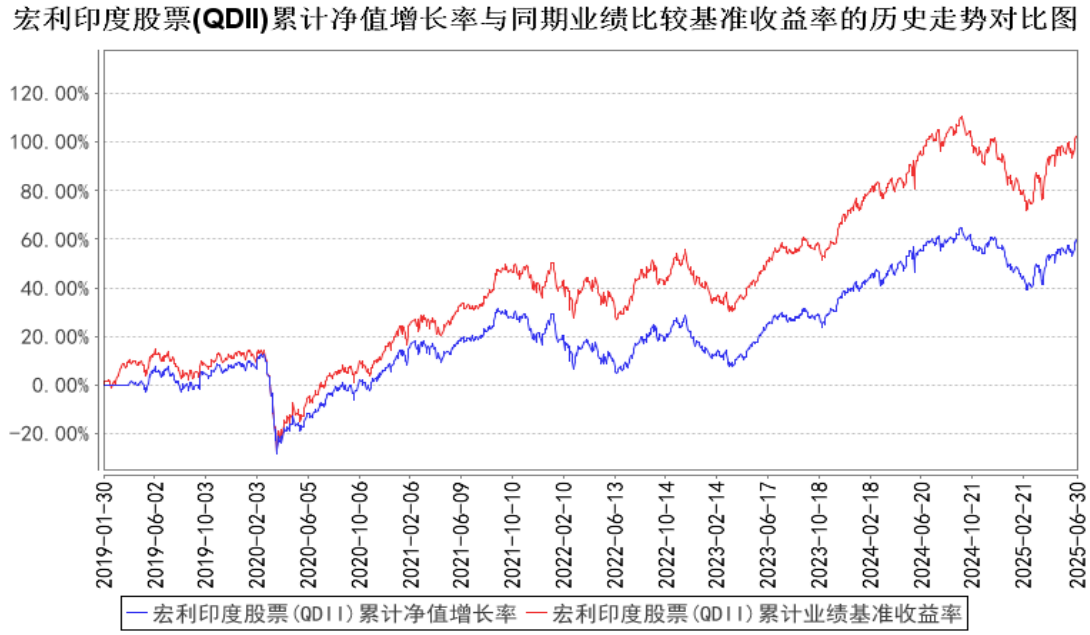
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	6.22%	1.10%	8.12%	1.24%	-1.90%	-0.14%
过去六个月	1.51%	0.97%	4.97%	1.14%	-3.46%	-0.17%
过去一年	0.57%	0.80%	1.49%	0.95%	-0.92%	-0.15%
过去三年	48.32%	0.82%	55.39%	0.88%	-7.07%	-0.06%
过去五年	75.98%	0.94%	108.76%	0.98%	-32.78%	-0.04%
自基金合同生效起至今	58.30%	1.09%	101.18%	1.19%	-42.88%	-0.10%

注：本基金业绩比较基准为：MSCI 印度指数收益率(经人民币汇率调整)*90%+人民币活期存款利率(税后)*10%

印度指数由摩根士丹利资本国际公司编制推出，是对于全球投资者而言最为重要和通用的印度市场指数之一，采用自用流通加权方式，兼顾了印度市场的代表性和可投资性；MSCI 印度指数主要代表了印度的大型和中型股市场，截止 2017 年 10 月 31 日，77 只成分股共覆盖了约 85%的印度股票体量。综合考虑本基金的投向与市场指数代表性等因素，选取“MSCI 印度指数收益率（经人民币汇率调整）×90%+人民币活期存款利率（税后）×10%”作为本基金的业绩比较基准。

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



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		
师婧	国际业务部总经理助理；基金经理	2019 年 1 月 30 日	-	15 年	新加坡南洋理工大学理学硕士；2010 年 7 月至 2017 年 9 月任职于新加坡辉立资本集团旗下的辉立证券，其中 2010 年 7 月至 2015 年 6 月担任高级全球股票交易员，负责参与全球 20 个国家和地区的股票交易；2015 年 7 月至 2017 年 9 月担任基金组合经理，主要负责中国香港地区以及亚

					洲二级市场的投资和全球大类资产的配置投资管理工作；2017 年 9 月入宏利基金管理有限公司，任职于国际业务部，曾任基金经理助理，现任国际业务部总经理助理兼基金经理；具有 15 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 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Charlie Dutton	宏利投资管理新兴市场股票主管以及联席主管、新兴市场股票高级投资组合经理	28	英国杜伦大学 (Durham University) 地理学理学学士学位，特许金融分析师(CFA)。Charlie Dutton先生于2024年加入宏利投资管理（香港）有限公司，在此前曾供职于南非 Ninety One、Coupland Cardiff Asset Management、摩根大通、JF Securities 和汇丰证券等公司。目前担任宏利投资管理新兴市场股票主管以及联席主管、新兴市场股票高级投资组合经理，拥有 28 年股票投资经验，其中超过 25 年专注于亚洲股票市场，包括 7 年曾驻于香港、南非及伦敦等地担任投资职务。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 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。

4.4.2 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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2025 年二季度市场沉浸在对等关税超预期重锤后的情绪恢复期，市场的风险偏好也随着关税的谈判进程而慢慢提升，二季度主要市场整体表现为亚太市场表现好于新兴市场好于发达国家市场，印度市场在一季度表现落后的情况下二季度整体表现提升，特别是在三月和四月在全球主要股票市场表现里排名靠前。

印度市场在二季度风险偏好和基本面形成双重利好，特别是在特朗普对全球征收对等关税后，印度市场体现出相较全球市场的韧性，韧性一部分来自于印度在对等关税中实际值和预期值的差异，实际关税幅度大幅好于市场预期，外资对于印度市场的风险偏好提升；另一部分来自于印度经济本身的基本面和估值，从基本面来看，印度的 2025 年第一季度实际 GDP 同比增长 7.4%不仅超越市场预期，也在全球增速里非常醒目，同时印度制造业经济活动持续领跑全球主要经济体，印度 2025 年 5 月制造业 PMI 小幅上升至 58.3%，服务业继续上升至 61.2%。同时，价格水平回落，通胀增速低于印度央行的 4%-6%的通胀区间，基本面的强劲数据给货币政策创造了非常好的时间点，印度央行货币政策在二季度开始前置，印度央行在二季度分别于 4 月和 6 月分别降息 25 基点和 50 基点，使得基本利率降至 5.5%，叠加降准，给市场注入了较多的流动性，对印度权益市场在成本端创造了利好也给印度的信贷市场减少了压力。从估值方面来看，印度市场在一季度持续回落后，估值从溢价转为折价，股票性价比不断提升，外资在二季度从资金流出逐步转为流入，给印度权益市场带来了资金的支持。

报告期内，在基金的操作方面，依旧保持个股集中，行业分散的投资策略。印度市场二季度大市值公司表现好于中小市值公司，但考虑到基本面的修复，整体组合由去年四季度的强防御逐步增加了估值调整到位和业务敞口在印度当地的公用事业和新消费板块，也增加了中市值公司的比重，对受到美国经济影响的科技股的暴露配置依然保持谨慎。整体组合保持行业均衡，继续注重组合整体的风险暴露和估值水平。

截至本报告期末本基金份额净值为 1.5514 元；本报告期基金份额净值增长率为 6.22%，业绩比较基准收益率为 8.12%。

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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	1,303,430,620.73	89.25
	其中：普通股	1,303,430,620.73	89.25
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	144,456,206.82	9.89
8	其他资产	12,482,597.58	0.85
9	合计	1,460,369,425.13	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家（地区）	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
印度	1,303,430,620.73	93.95
合计	1,303,430,620.73	93.95

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例(%)
金融	427,110,122.05	30.78
医疗保健	142,612,034.28	10.28
非日常生活消费品	109,762,402.67	7.91
信息技术	108,047,141.30	7.79
工业	100,736,094.14	7.26
能源	87,898,517.02	6.34
日常消费品	82,183,714.71	5.92
通信服务	78,432,322.02	5.65
公用事业	63,246,545.85	4.56
原材料	52,275,117.91	3.77
房地产	51,126,608.78	3.69
合计	1,303,430,620.73	93.95

注：本基金持有的股票采用彭博提供的国际通用行业分类标准进行行业分类。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证投资明细

序号	公司名称(英文)	公司名称(中文)	证券代码	所在证券市场	所属国家（地区）	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	ICICI Bank Ltd	爱西爱西爱银行有限公司	ICICIBC	国家证券交易所	印度	775,894	93,642,824.65	6.75
2	Reliance Industries Ltd	印度信实工业公司	RELIANCE	国家证券交	印度	701,702	87,898,517.02	6.34

				易所				
3	HDFC Bank Ltd	HDFC 银行有限公司	HDFCB	国家证券交易所	印度	503,952	84,199,334.51	6.07
4	Bharti Airtel Ltd	巴帝电信有限公司	BHARTI	国家证券交易所	印度	467,543	78,432,322.02	5.65
5	Bajaj Finance Ltd	BAJAJ 金融有限公司	BAF	国家证券交易所	印度	650,650	50,865,006.84	3.67
6	Kotak Mahindra Bank Ltd	Kotak Mahindra 银行有限公司	KMB	国家证券交易所	印度	268,951	48,572,891.16	3.50
7	Infosys Ltd	Infosys 科技有限公司	INFO	国家证券交易所	印度	311,391	41,636,885.57	3.00
8	Divi's Laboratories Ltd	Divi's Laboratories 有限公司	DIVI	国家证券交易所	印度	68,209	38,772,231.59	2.79
9	Axis Bank Ltd	Axis 银行有	AXSB	国	印度	360,267	36,064,506.55	2.60

		限公司		家证券交易所				
10	Maruti Suzuki India Ltd	Maruti Suzuki 印度有限公司	MSIL	国家证券交易所	印度	34,348	35,553,882.34	2.56

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券投资。

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五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券投资。

5.7 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投资。

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金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品投资。

5.9 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基金投资明细

本基金本报告期末未持有基金投资。

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

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。

5.10.2 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（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	1,051,595.20
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,431,002.38
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	12,482,597.58

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

本基金本报告期末前十名股票中未存在流通受限的情况。

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

报告期期初基金份额总额	1,038,859,087.98
报告期期间基金总申购份额	267,562,877.25
减：报告期期间基金总赎回份额	412,117,222.52
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	894,304,742.71

§7 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发生持有本基金份额变动的情况。

§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	20250401~20250424	214,552,567.20	-	138,988,630.82	75,563,936.38	8.4495
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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1、中国证监会批准本基金设立的文件；

2、《宏利印度机会股票型证券投资基金(QDII)基金合同》；

3、《宏利印度机会股票型证券投资基金(QDII)招募说明书》；

4、《宏利印度机会股票型证券投资基金(QDII)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