

华夏睿磐泰茂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：华夏基金管理有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：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。

基金托管人中国农业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。

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	华夏睿磐泰茂混合
基金主代码	004720
交易代码	004720
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 6 日
报告期末基金份额总额	575,882,773.97 份
投资目标	通过风险均衡方法进行资产配置，积极管理，力求有效控制风险，争取实现基金资产长期持续增值。
投资策略	主要投资策略包括资产配置策略、股票投资策略、固定收益品种投资策略、资产支持证券投资策略、权证投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、期权投资策略等。在资产配置策略上，本基金以风险均衡作为主要资产配置策略，通过平衡各资产类别对整个组合风险贡献，合理确定本基金在股票、债券等资产上的投资比例。在股票投资策略上，本基金股票投资策略分为主动量化股票投资策略和基于风险均衡的股票投资策略。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×15%+上证国债指数收益率×85%。
风险收	本基金属于混合基金，风险与收益高于债券基金与货币市场基金，低于股票基金，

益特征	属于较高风险、较高收益的品种。	
基金管理人	华夏基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	华夏睿磐泰茂混合 A	华夏睿磐泰茂混合 C
下属分级基金的交易代码	004720	004721
报告期末下属分级基金的份额总额	455,825,905.89 份	120,056,868.08 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)	
	华夏睿磐泰茂混合 A	华夏睿磐泰茂混合 C
1.本期已实现收益	3,801,185.00	815,968.93
2.本期利润	8,371,022.18	1,903,551.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.0181	0.0156
4.期末基金资产净值	624,429,644.08	160,918,810.83

5.期末基金份额净值	1.3699	1.3404
------------	--------	--------

注：①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。

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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 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

华夏睿磐泰茂混合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	1.37%	0.24%	1.27%	0.15%	0.10%	0.09%
过去六个月	1.51%	0.20%	1.37%	0.15%	0.14%	0.05%
过去一年	4.79%	0.23%	7.14%	0.20%	-2.35%	0.03%
过去三年	6.23%	0.18%	11.62%	0.16%	-5.39%	0.02%
过去五年	26.80%	0.20%	20.35%	0.17%	6.45%	0.03%
自基金合同生效起至今	39.93%	0.24%	35.17%	0.18%	4.76%	0.06%

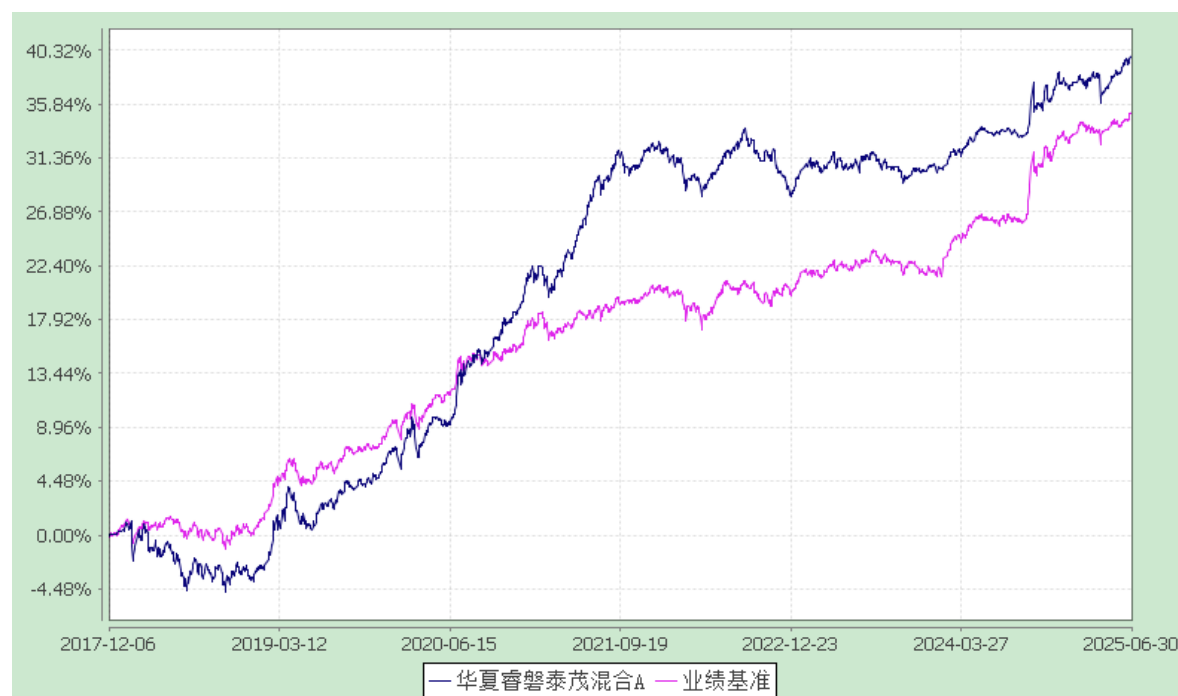
华夏睿磐泰茂混合C：

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	1.30%	0.24%	1.27%	0.15%	0.03%	0.09%
过去六个月	1.36%	0.20%	1.37%	0.15%	-0.01%	0.05%
过去一年	4.47%	0.23%	7.14%	0.20%	-2.67%	0.03%
过去三年	5.28%	0.18%	11.62%	0.16%	-6.34%	0.02%
过去五年	24.92%	0.20%	20.35%	0.17%	4.57%	0.03%
自基金合同生效起至今	36.80%	0.24%	35.17%	0.18%	1.63%	0.06%

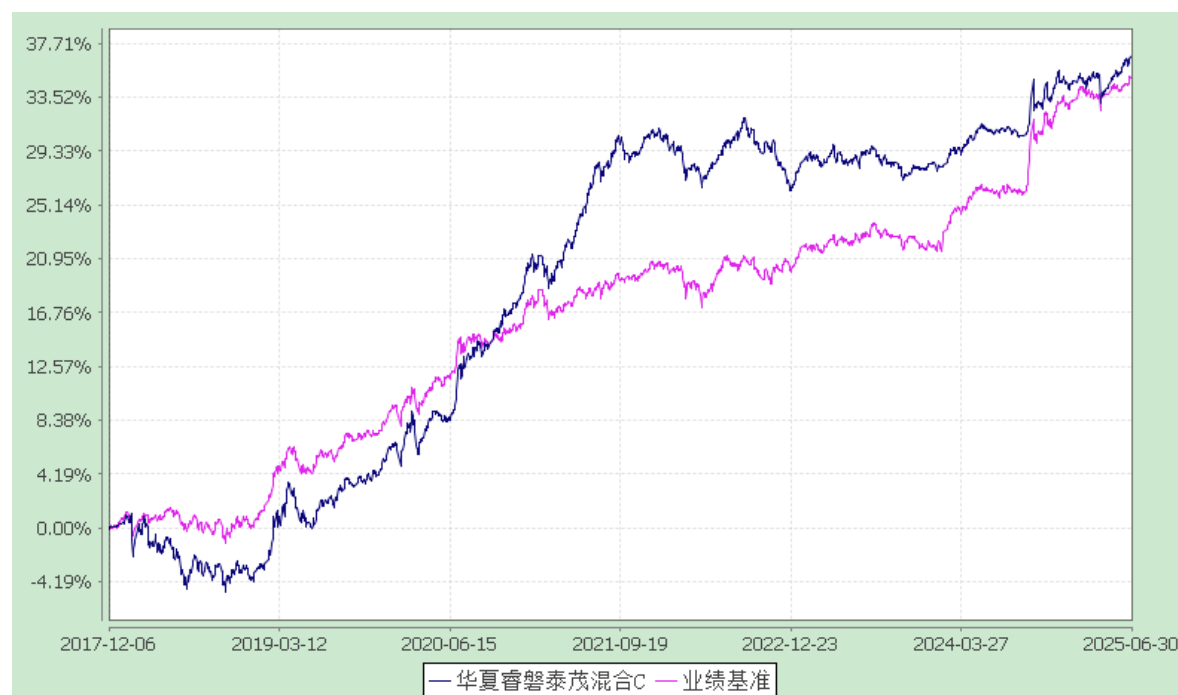
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

华夏睿磐泰茂混合型证券投资基金
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图
(2017 年 12 月 6 日至 2025 年 6 月 30 日)

华夏睿磐泰茂混合 A:



华夏睿磐泰茂混合 C:



§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		
宋洋	本基金的基金经理	2018-04-10	-	15 年	博士。曾任嘉实基金管理有限公司研究员、投资经理。2016 年 3 月加入华夏基金管理有限公司。历任数量投资部研究员、华夏新锦图灵活配置混合型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 24 日至 2018 年 9 月 10 日期间）、华夏睿磐泰利六个月定期开放混合型证券投资基金基金经理（2018 年 4 月 10 日至 2019 年 2 月 26 日期间）、华夏睿磐泰盛六个月定期开放混合型证券投资基金基金经理（2017 年 8 月 29 日至 2021 年 1 月 5 日期间）、华夏睿磐泰盛混合型证券投资基金基金经理（2021 年 1 月 6 日至 2021 年 5 月 26 日期间）、华夏鼎汇

					债券型证券投资基金基金经理（2017 年 3 月 24 日至 2021 年 8 月 3 日期间）等。
--	--	--	--	--	--

注：①上述“任职日期”和“离任日期”为根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。首任基金经理的，其“任职日期”为基金合同生效日。

②证券从业的含义遵从行业协会《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

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》等法律法规和基金合同，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有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

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和《华夏基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

报告期内，本基金管理人旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，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% 的交易共有 39 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要发生的反向交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2025 年二季度，国内经济总体呈现增速回升的趋势。国内一季度 GDP 实际增速 5.4%，高于一致预期 5.0%。从 4-5 月公布的经济数据看，二季度 GDP 有望稳定在 5% 以上，继续

高于一致预期。从细分数据看，社零增速 5 月份达 6.4%，明显提升，消费品以旧换新政策持续见效；房地产投资同比跌幅有所扩大，虽然需求端政策在不断放松，但消费者倾向现房销售模式，导致房企资金回笼滞后。政策方面，4 月份开始的美国“对等关税”政策及持续性的中美关税摩擦，以及 5 月日内瓦经贸会谈联合声明的互降关税，6 月中美经贸磋商机制首次会议在伦敦举行，这一系列贸易战相关政策是二季度的市场主线。其余国内政策主要围绕稳增长、扩内需。随着关税暂缓，国内短期内出台经济刺激政策的必要性也略有下降。地缘政治方面，5 月印巴局势严重升级，中国装备实战首秀震撼全球。6 月开始，以色列对伊朗发动代号“崛起之狮”的大规模军事行动，伊朗随即发起“真实承诺-3”报复行动，之后，美国亦参与袭击伊朗核设施。多处冲突再起使得地缘政治不确定性重回较高水平。

债券市场方面，二季度中美贸易战影响下风险偏好摆动，宏观经济高频指标先回落而后企稳，资金利率中枢较一季度大幅下降，债券市场走出牛市行情。分月来看：进入 4 月，债券市场经历了关税冲击，市场对于基本面的担忧情绪推动长端利率由此前的 1.80% 逐步降至 1.62% 附近，关税扰动带来的基本面压力导致资金价格亦小幅回落。5 月央行一揽子货币政策落地，中美日内瓦会谈大幅下调双方加征关税，利多出尽叠加基本面预期显著改善，债市 5 月走势偏弱，利率全月冲高回落，10Y 国债由 4 月末的 1.62% 冲高至 1.72% 而后回落至 1.67%。6 月的交易主线或依然围绕关税与基本面两大变量，关税缓和预期落空，基本面数据平淡，债市在流动性趋松的环境下，上演了“压利差”行情。债市情绪显著改善，博弈央行重启买债、中美贸易争端或再起、内需政策退坡等。6 月利率曲线整体下行，曲线小幅陡峭化，利率挑战前低水平。

权益市场方面，二季度权益市场整体呈现出“先抑后扬、震荡上扬”的走势，主要宽基指数显著分化下孕育结构性行情。4 月初受中美互征关税冲击、权益市场情绪一度低迷，但随后伴随国资宣布入场维稳、央行提供流动性支持等政策组合拳发力，资金面的改善支撑市场韧性再度凸显、大盘迅速消化冲击实现反弹，并在 5 月到 6 月份逐步修复、整体维持震荡“慢牛”格局。市场风险偏好结构性修复的同时，行业与风格表现进一步分化：农业、公用、内需消费等免疫外需的板块率先受到资金追捧，随后小微盘风格接力、延续走强，并购重组新规的落地压缩了审核周期、激发上市公司意愿，同样引爆了相应板块的表现；医药生物与国防军工板块则分别受益于创新药国际化突破等事件的催化以及地缘政治冲突问题的升级。相比之下，中美关税暂缓后 TMT 等板块或主题资金出现一定兑现情况，成交热度降温之际部分资金选择止盈撤离。整体而言，尽管宏观数据显示内外需面临反复、景气修复仍有待进一步验证，且外部摩擦与扰动不断、压制风险偏好，但在国内稳增长政策对冲下市场仍在波动

中凸显结构性机会。

本基金在稳定的投资目标与投资风格的指导下，持续优化与迭代投资框架与细分投资策略，力争实现具备稳定收益风险特征的投资结果。报告期内本基金持续践行以客观来认识市场，通过策略表达观点实践资产配置的组合管理方式，产品管理过程中，基于客观的视角审视各类资产的投资性价比，注重多资产收益之间的仓位合理分配：纯债收益、转债收益、股票收益、量化对冲——四类资产收益机会之间的捕获，产品的仓位将倾向于分配到预期收益风险比更高的资产上，力争实现产品兼顾收益与回撤性价比的投资目标。报告期内，本基金采用多资产多策略系统化投资方法论，基于“五维度+十跟踪”的研究分析框架指导，注重多资产之间的波动对冲以稳定产品的波动并控制产品的回撤水平，基于风险预算敞口调整股票和债券的风险敞口对冲比例。大类资产配置方面，四月初受到美国的关税政策的影响，全球各类资产一度都在定价全球贸易衰退，短期市场缺乏确定性的锚，因此组合应对层面以降低组合的波动、控制产品的回撤水平为主，二季度内权益仓位配置水平较一季度末略有降低，阶段性使用股指期货进行权益市场的下行风险对冲。权益细分资产配置方面，以哑铃结构为主，主要配置在受益于筹码结构的小盘成长风格上，并维持确定性溢价的永续经营、高现金流、高股息资产作为权益底仓配置，同时增加量化对冲仓位，以获取独立于股票和债券收益风险特征的阿尔法来源，增厚组合收益水平。债券市场方面，在债券上涨的过程中，动态微调二永等高波动资产的占比，以达到控制组合整体回撤和波动的目的。组合以稳健的票息策略为主，报告期内，本基金提升了债券仓位和久期。重视票息收益，通过精细择券提升组合静态收益率。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，华夏睿磐泰茂混合 A 基金份额净值为 1.3699 元，本报告期份额净值增长率为 1.37%；华夏睿磐泰茂混合 C 基金份额净值为 1.3404 元，本报告期份额净值增长率为 1.30%，同期业绩比较基准增长率为 1.27%。

4.5 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金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	118,582,771.86	12.61
	其中：股票	118,582,771.86	12.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	727,366,674.38	77.36
	其中：债券	727,366,674.38	77.36
	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	19,236,028.21	2.05
8	其他资产	75,083,776.17	7.99
9	合计	940,269,250.62	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	37,584.00	0.00
B	采矿业	5,639,724.00	0.72
C	制造业	68,035,837.16	8.66
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,600,060.20	0.46
E	建筑业	660,162.00	0.08
F	批发和零售业	1,315,258.00	0.17
G	交通运输、仓储和邮政业	1,851,708.00	0.24
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,573,918.00	0.46
J	金融业	25,037,166.00	3.19
K	房地产业	1,069,685.00	0.14

L	租赁和商务服务业	49,809.00	0.01
M	科学研究和技术服务业	4,375,695.50	0.56
N	水利、环境和公共设施管理业	2,562,970.00	0.33
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	655,130.00	0.08
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	118,065.00	0.02
S	综合	-	-
	合计	118,582,771.86	15.10

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	600519	贵州茅台	6,200	8,739,024.00	1.11
2	601318	中国平安	77,700	4,310,796.00	0.55
3	601166	兴业银行	181,000	4,224,540.00	0.54
4	600036	招商银行	85,800	3,942,510.00	0.50
5	601899	紫金矿业	199,800	3,896,100.00	0.50
6	300059	东方财富	151,500	3,504,195.00	0.45
7	600276	恒瑞医药	66,200	3,435,780.00	0.44
8	600887	伊利股份	105,500	2,941,340.00	0.37
9	601328	交通银行	349,800	2,798,400.00	0.36
10	603259	药明康德	39,800	2,768,090.00	0.35

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	136,107,799.62	17.33
2	央行票据	-	-
3	金融债券	163,737,498.08	20.85
	其中：政策性金融债	50,006,059.44	6.37
4	企业债券	147,405,765.00	18.77
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	280,115,611.68	35.67
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	727,366,674.38	92.62

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	230023	23 付息国债 23	600,000	74,868,688.52	9.53
2	019758	24 国债 21	420,000	42,376,872.33	5.40
3	2120118	21 广州银行 永续债	400,000	42,064,767.12	5.36
4	240215	24 国开 15	300,000	31,871,564.38	4.06
5	102480487	24 粤珠江 MTN001	300,000	30,742,536.99	3.91

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

代码	名称	持仓量	合约市值（元）	公允价值变动（元）	风险说明
IH2507	上证 50 股指期货 IH2507 合约	-27	-21,803,580.00	-65,160.00	买入股指期货合约的目的是进行更有效地流动性管理,实现投资目标。
公允价值变动总额合计（元）					-65,160.00
股指期货投资本期收益（元）					-2,661,581.79
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-65,160.00

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在风险可控的前提下,根据基金合同规定投资股指期货旨在配合基金日常投资管理需要,更有效地进行流动性管理,实现投资目标。

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

本基金本报告期末无国债期货投资。

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投资。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金本报告期末无国债期货投资。

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中,招商银行股份有限公司、国家开发银行、广州银行股份有限公司、申万宏源证券有限公司出现在报告编制日前一年内受到监管部门公开谴责、处罚的情况。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。

5.11.2 基金投资的前十名股票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	2,796,208.69
2	应收证券清算款	72,137,101.40
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	150,466.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	75,083,776.17

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

项目	华夏睿磐泰茂混合A	华夏睿磐泰茂混合C
本报告期期初基金份额总额	471,276,935.13	129,331,371.77
报告期期间基金总申购份额	2,908,774.73	39,409,724.26
减：报告期期间基金总赎回份额	18,359,803.97	48,684,227.95
报告期期间基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	455,825,905.89	120,056,868.08

§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

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本基金本报告期无基金管理人运用固有资金投资本基金的情况。

§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	2025-04-01 至 2025-06-30	354,100,800.14	-	-	354,100,800.14	61.49%
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。							
在特定情况下，若持有基金份额占比较高的投资者大量赎回本基金，可能导致在其赎回后本基金资产规模持续低于正常运作水平，面临转换运作方式、与其他基金合并或者终止基金合同等情形。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、报告期内披露的主要事项

2025 年 4 月 12 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2025 年 5 月 10 日发布华夏基金管理有限公司关于旗下基金投资关联方承销证券的公告。

2、其他相关信息

华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司总部设在北京，在北京、上海、深圳、成都、南京、杭州、广州、青岛、武汉及沈阳设有分公司，在香港、深圳、上海、北京设有子公司。公司是首批全国社保基金管理人、首批企业年金基金管理人、境内首批 QDII 基金管理人、境内首只 ETF 基金管理人、境内首只沪港通 ETF 基金管理人、首批内地与香港基金互认基金管理人、首批基本养老保险基金投资管理人资格、首家加入联合国责任投资原则组织的公募基金公司、首批公募 FOF 基金管理人、首批公募养老目标基金管理人、首批个人养老金基金管理人、境内首批中日互通 ETF 基金管理人、首批商品期货 ETF 基金管理人、首批公募 MOM 基金管理人、首批纳入互联互通 ETF 基金管理人、首批北交所主题基金管理人以及特定客户资产管理人、保险资金投资管理人、公募 REITs 管理人、首批浮动管理费基金管理人，境内首家承诺“碳中和”具体目标和路径的公募基金公司，香港子公司是首批 RQFII 基金管理人。华夏基金是业务领域最广泛的基金管理公司之一。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予基金注册的文件；
- 2、基金合同；
- 3、托管协议；
- 4、法律意见书；
- 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。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。在支付工本费后，

投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

华夏基金管理有限公司

二〇二五年七月二十一日