

易米研究精选混合型发起式证券投资基金

2023年第四季度报告

2023年12月31日

基金管理人:易米基金管理有限公司

基金托管人:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024年01月19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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024年1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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2023年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易米研究精选混合发起
基金主代码	016390
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023年04月25日
报告期末基金份额总额	60,643,138.13份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置和投资管理，追求超越基金业绩比较基准的投资回报和基金资产的长期稳健增值。
投资策略	大类资产配置策略方面，本基金将通过研究宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的分析和预测，根据精选的各类证券的风险收益特征的相对变化，适度调整基金资产在股票、债券及现金等类别资产间的分配比例。股票投资策略方面，本基金充分发挥基金管理人的研究优势，坚持以研究部深入细致的基本面研究为选股的依据，对上市公司的投资价值进行综合评价，精选具有较高投资价值的上市公司进行投资。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*60%+中证港股通综合指数(人民币)收益率*25%+中债综合全价(总值)指数*15%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，一旦投资将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。
基金管理人	易米基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	易米研究精选混合发起A	易米研究精选混合发起C
下属分级基金的交易代码	016390	016391
报告期末下属分级基金的份额总额	42,377,734.32份	18,265,403.81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(2023年10月01日 - 2023年12月31日)	
	易米研究精选混合发起A	易米研究精选混合发起C
1.本期已实现收益	-107,767.43	-67,412.20
2.本期利润	-3,059,080.43	-1,364,353.23
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0707	-0.0724
4.期末基金资产净值	37,709,571.19	16,197,327.70
5.期末基金份额净值	0.8898	0.8868

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.本报告所列示的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

易米研究精选混合发起A净值表现

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	-7.34%	1.06%	-5.73%	0.70%	-1.61%	0.36%
过去六个月	-8.54%	1.07%	-9.19%	0.74%	0.65%	0.33%
自基金合同生效起至今	-11.02%	1.00%	-11.23%	0.74%	0.21%	0.26%

易米研究精选混合发起C净值表现

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	-7.45%	1.06%	-5.73%	0.70%	-1.72%	0.36%
过去六个月	-8.77%	1.07%	-9.19%	0.74%	0.42%	0.33%

自基金合同生效起至今	-11.32%	1.00%	-11.23%	0.74%	-0.09%	0.26%
------------	---------	-------	---------	-------	--------	-------

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

易米研究精选混合发起A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



易米研究精选混合发起C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图



§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		
王磊	本基金基金经理	2023-04-25	-	16	王磊先生，南京大学硕士。曾任华泰证券股份有限公司投资银行部项目经理，国金证券股份有限公司行业研究员，太平洋资产管理有限责任公司高级研究员、权益投资副总裁，凯石基金管理有限公司研究副总监、基金经理，现任易米基金管理有限公司研究部总监、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。

3.本基金无基金经理助理。

4.本基金本报告期内没有基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其各项实施准则、《易米研究精选混合型发起式证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定，无违法、违规行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《易米基金管理有限公司公平交易制度》和《易米基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。本基金管理人通过建立科学的公平交易体系，将公平交易理念贯彻投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评价等环节，确保各个投资组合享有公平的投资决策机会。

报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的本季度同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人旗下管理的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%的情形。

报告期内，本基金管理人未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

基于对市场中各主要行业和重点公司全面而深入的认识，根据估值水平和盈利能力的匹配度优选行业和个股，构建风险可控、隐含收益率可期的投资组合，以实现长期可复制的超越基准的投资回报，是本基金坚持并践行的投资策略。

报告期内，市场出现超预期的下跌：主要宽基指数，无论是沪深300指数还是中证500指数、中证1000指数均出现显著下跌。同时，市场呈现出较为明显的风格特征，越是大权重个股跌幅越大，而小市值个股相对较为抗跌，例如上证50指数下跌-7.22%、沪深300指数下跌-7.00%，而中证1000指数下跌-3.15%，超额收益明显。实事求是的说，市场这种下跌的幅度和风格是超出我们前期预期的，但综合考虑下，本基金在四季度并没有因此而改变投资策略，只是在市场下跌过程中逐步调整持仓结构，更加偏向前期看好的顺周期、新能源、成长股等跌幅较大、定价明显错误的板块和个股，主要有几方面的考虑：

1、市场在四季度的持续下跌并没有实际的经济基本面基础。本基金在二季度总结时明确提出市场PPI、库存大概率见底，经济将温和复苏，这一判断在7月份之后得到明显验证。1) PPI低点出现在6月份，随后逐月回升，部分大宗工业品，如铜、钢材、铁矿石、纯碱的价格甚至相当强势；2) 上市公司半年报、三季报显示，上游产业链的库存水平已经触底反弹，而中游产业链的库存水平大概率三季度见底；3) 第二产业用电量数据的全年低点也同样出现在6月份，之后每个月也是逐月回升，同比增幅甚至好于2020年同期，是过去四年最好的水平。虽然消费方面并没有显著改观，但经济整体上可以看成是处于温和复苏之中；

2、部分流动性指标出现明显好转，压制市场估值的负面因素得到显著缓解。市场在三季度尤其是8月份之后出现持续下跌，当时非常重要的宏观环境是美元、美债走强，北上资金持续大幅流出。我们在三季报明确认为，这些因素持续时间偏短，不是影响中长期权益定价的核心因素，不应该因为这些因素而改变投资策略。结果美元、美债的确在四季度出现显著的见顶回调，美元指数从最高的107.35下跌到100.61，十年美债收益率也从高点的5%下降到4%以下，相应北上资金的流出速度也大幅缓解，市场担忧的流动性环境、风险偏好都得到显著缓解；

3、事实上，我们认为市场在四季度的下跌是一次非常典型的“尾部风险”释放过程。突出证据就是机构重仓股在四季度的下跌幅度超过各类宽基指数，完全无视基本面、估值等中长期因素，尤其以“茅指数”“宁组合”为代表的市场权重指数，跌幅更是在全市场居前。一个可能的解释在于，相当数量的资金在2021年投资于“茅指数”“宁组合”的相对高位，而到了2023年四季度累计浮亏比例非常高，再考虑年底的季节性因素，部分资金出现非理性的止损等短期行为，从而阶段性主导了市场的变化趋势。

正是基于以上分析，我们认为市场在四季度的下跌是相对短期以及非理性的，市场在当前位置隐含的中长期投资回报是非常有吸引力的。因此，一方面我们继续保持非常

高的权益配置比例，另一方面我们在持仓结构上也更倾向于未来受益于经济复苏、估值修复弹性更高的品种。

当然，我们也注意到过去一年多，M2和M1之间的“剪刀差”逐步走扩的现象，这也是中央经济工作会议提到的“宏观数据”和“微观感受”存在“温差”的很重要的一个体现。我们认为这种现象在历史上并不罕见，常常发生于一轮经济周期的早期和末期，尤其是经济周期的起步阶段，体现的是工业生产领先居民消费能力和意愿，而当经济发展到让社会大众普遍感受到经济的活力时，M1才会快速上升。某种程度上，M1并不是经济发展的领先指标，未来随着经济的持续好转，M1触底上行也是可以预见的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末易米研究精选混合发起A基金份额净值为0.8898元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.34%，同期业绩比较基准收益率为-5.73%；截至报告期末易米研究精选混合发起C基金份额净值为0.8868元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-7.45%，同期业绩比较基准收益率为-5.73%。

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，本基金无应说明的预警信息。

§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	50,847,707.55	93.87
	其中：股票	50,847,707.55	93.87
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	3,232,033.85	5.97
8	其他资产	89,586.39	0.17
9	合计	54,169,327.79	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	4,991,000.00	9.26
C	制造业	32,844,794.54	60.93
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	2,304,000.00	4.27
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	2,510,700.00	4.66
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	42,650,494.54	79.12

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值(人民币)	占基金资产净值比例 (%)
非日常生活消费品	1,837,814.16	3.41
日常消费品	2,356,172.00	4.37
医疗保健	1,937,045.25	3.59
信息技术	2,066,181.60	3.83
合计	8,197,213.01	15.21

5.3 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	688377	迪威尔	99,877	2,678,701.14	4.97
2	002129	TCL中环	170,000	2,658,800.00	4.93
3	002601	龙佰集团	150,000	2,569,500.00	4.77
4	688223	晶科能源	290,000	2,569,400.00	4.77
5	002460	赣锋锂业	60,000	2,568,000.00	4.76
6	601888	中国中免	30,000	2,510,700.00	4.66

7	002466	天齐锂业	45,000	2,510,550.00	4.66
8	603833	欧派家居	36,000	2,505,960.00	4.65
9	600256	广汇能源	350,000	2,499,000.00	4.64
10	601899	紫金矿业	200,000	2,492,000.00	4.62

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有债券。

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

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 紫金矿业（代码：601899）为本基金前十大持仓股票之一。2023年3月25日，乌拉特后旗法院判处紫金矿业子公司乌拉特后旗紫金矿业有限公司犯非法采矿罪，没收违法所得人民币460,820,900元，并处罚金人民币15,000,000元。

本基金投资上述证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述证券外，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期存在被监管部门立案调查，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本报告期内，本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	应收证券清算款	89,192.30

3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	394.09
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	89,586.39

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

本基金本报告期末未持有流通受限的股票。

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

	易米研究精选混合 发起A	易米研究精选混合 发起C
报告期期初基金份额总额	44,031,547.10	18,940,751.74
报告期期间基金总申购份额	231,893.42	146,396.23
减：报告期期间基金总赎回份额	1,885,706.20	821,744.16
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	42,377,734.32	18,265,403.81

§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

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额 占基金总 份额比例	发起份额总数	发起份额 占基金总 份额比例	发起份额 承诺持有 期限
基金管理人	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-

固有资金					
基金管理人 高级管理人员	10,495,302.40	17.31%	10,495,302.40	17.31%	自合同生效之日起 不少于三年
基金经理等人员	1,587,721.59	2.62%	1,587,721.59	2.62%	自合同生效之日起 不少于三年
基金管理人股东	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
其他	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
合计	12,083,023.99	19.93%	12,083,023.99	19.93%	-

§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

本报告期内，本基金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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1.中国证监会准予易米研究精选混合型发起式证券投资基金募集注册的文件；
- 2.《易米研究精选混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3.《易米研究精选混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 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；
- 7.中国证监会要求的其他文件。

10.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人及基金托管人的办公场所。

10.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。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。

易米基金管理有限公司
2024年01月19日