

易米开泰混合型证券投资基金

2025年第一季度报告

2025年03月31日

基金管理人:易米基金管理有限公司

基金托管人:中信证券股份有限公司

报告送出日期:2025年04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。 基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4月21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1月1日起至3月31日止。
--

§2 基金产品概况

基金简称	易米开泰混合
基金主代码	015703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年11月08日
报告期末基金份额总额	62,962,665.06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	在大类资产配置策略方面，本基金通过跟踪考量宏观经济变量及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，判断经济周期当前所处的位置及未来发展方向，并通过监测重要行业的产能利用与经济景气轮动研究，调整股票资产和固定收益资产的配置比例。在股票投资策略方面，本基金采取“自上而下”与“自下而上”相结合的分析方法进行股票投资。基金管理人在行业分析的基础上，选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景或价值被低估的上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资。本基金股票投资具体包括行业分析与配置、公司财务状况评价、价值评估及股票选择与组合优化等过程。

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*15%+中债综合全价（总值）指数*25%	
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	中信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易米开泰混合A	易米开泰混合C
下属分级基金的交易代码	015703	015704
报告期末下属分级基金的份额总额	46,546,380.07份	16,416,284.99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01月01日 - 2025年03月31日)	
	易米开泰混合A	易米开泰混合C
1.本期已实现收益	481,248.68	91,948.17
2.本期利润	170,140.65	-110,500.68
3.加权平均基金份额本期利润	0.0034	-0.0091
4.期末基金资产净值	36,101,179.70	12,580,107.01
5.期末基金份额净值	0.7756	0.7663

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

易米开泰混合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	①-③	②-④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.22%	0.86%	1.05%	0.73%	-0.83%	0.13%
过去六个月	4.74%	1.78%	0.38%	0.97%	4.36%	0.81%
过去一年	7.77%	1.78%	12.30%	0.92%	-4.53%	0.86%
自基金合同生效起至今	-22.44%	1.40%	8.89%	0.79%	-31.33%	0.61%

易米开泰混合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	0.09%	0.86%	1.05%	0.73%	-0.96%	0.13%
过去六个月	4.47%	1.78%	0.38%	0.97%	4.09%	0.81%
过去一年	7.22%	1.78%	12.30%	0.92%	-5.08%	0.86%
自基金合同生效起至今	-23.37%	1.40%	8.89%	0.79%	-32.26%	0.61%

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





§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		
贺文奇	本基金基金 经理	2024-05-27	-	17	贺文奇女士，华东师范大学硕士。曾任国泰基金管理有限公司产品经理助理、渠道销售，磐厚蔚然（上海）资产管理有限公司投资经理、资本市场部总监，现任易米基金管理有限公司基金经理、量化投资部总监。

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、《易米开泰混合型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

（1）一季度市场回顾

2025年一季度，A股波动较大。一月跌，二月涨，三月回调。从宽基指数来看，风格分化较大，北证、科创、小盘类指数涨幅领先，红利、沪深300、创业板指下跌。行业方面，黄金、机器人、软件领涨，煤炭、零售、石油石化领跌。影响A股市场的大事主要是：

1月份，特朗普上任前，市场情绪一般。上任后，最受关注的加征关税的政策并没有马上落地，市场情绪开始高涨，这期间deepseek概念、人形机器人概念发酵，机器人、AI算力、AI应用轮番表现。不过除了有色，其他板块多数仍表现不佳。

2月份，deepseek、人形机器人以及电影《哪吒2》经过春节期间的发酵，节后相关概念股大涨。下旬，行情开始爆燃，引爆点有两个：一是民营企业座谈会召开，科技大佬纷纷出席；二是阿里最新披露的业绩超预期，并宣布每年千亿以上的资本支出。宽基指数中，北证、科创板类指数涨幅领先。行业方面，人工智能、机器人、影视院线涨幅亮眼。

3月份，年内重磅会议释放的信息，比如GDP目标5%，赤字率4%，以及各项政策，基本符合预期。会议结束后，叠加即将开启的财报季，A股热度逐步回落，双创类指数大幅回调。行业方面，科技、新能源大板块回调较多，芯片、人工智能、软件、机器人、

电池、光伏跌幅靠前。黄金、家电、创新药涨幅领先，消费大板块整体表现不错。海外，全球一直在等的关税政策直到4月初才宣布，情况比预期要差，引发全球资本市场巨震。另外，一季度的美联储议息会议都没有宣布降息，不过经济数据疲软以及大幅加税的政策下，目前资金预期年内降息概率较大。

（2）一季度投资回顾

本基金的投资目标是实现以年为单位的绝对收益，策略主要分成两部分：精选股票池和择时交易。股票池的个股，呈哑铃结构，大部分分布在景气周期上行的行业中，尤其是中期内通过再融资产生ROE增量和利润增量的细分领域龙头、股价表现上有进攻型特征的个股，还有一小部分是防御型为主的偏红利、价值风格的个股。在股票池内，使用以情绪因子为基础的量化情绪模型（K策略），通过择时交易来获得绝对收益，并降低组合波动。仓位决策上较灵活，会控制回撤以应对震荡的市场。

根据上述策略，本基金季度有一定涨幅。收益归因上，配置是主要贡献方，交易和择时拖累了基金表现。择时的拖累主要发生在2月份，市场大涨之后，情绪模型提示风险，持仓个股也出现了卖出信号，因此逐步降低了基金仓位，但整个上行行情直到3月中旬才结束，这期间低仓位影响了组合表现，不过低仓位在3月下跌中有效控制了回撤。配置上，季度内调整较大，1月份主要以进攻仓位为主，布局了机器人、芯片、电池，给组合贡献较大；2月份，随着市场大幅上行，在下旬逐步减少了科技、医药权重，同时增加了防御仓位；3月份，中旬增加了医药、新能源，下旬逐步减少了防御型、新能源仓位，开始小幅加仓科技方向。季度交易的拖累，主要发生在科技板块的卖出，以及新能源行业的买入上。

（3）市场展望及操作计划

今年市场重大的扰动因素，主要是美国关税政策、美联储降息以及国内政策应对。前者底牌逐渐明朗，关键看国内的应对。第二项主要看美国经济情况，目前来看年内降息概率比较高，不过节奏也很关键，当然是越早越好。国内政策上，内容的确定性比较高，不确定的是时间点。

根据我们的情绪模型，长期情绪位于中分位，一直在924行情之后的平台区间震荡，中期情绪1-2月持续上升，2月末触及泡沫区域后开始回落，整个3月都在下行通道中，短期情绪中枢也在不断下降，不过3月末中期、短期都有企稳迹象。从情绪模型的历史数据看，叠加财报季的影响，如果外围无重大超预期的扰动因素，预计4月中下旬中短期情绪或开始企稳共振上行，市场下一轮上行或随之开启。

二季度，我们仍坚持谨慎乐观的操作思路，以绝对收益为目标，根据情绪模型动态调整基金仓位，同时放大模型阈值，增加交易操作，以应对波动的市场。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末易米开泰混合A基金份额净值为0.7756元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.22%，同期业绩比较基准收益率为1.05%；截至报告期末易米开泰混合C基金份额净值为0.7663元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.09%，同期业绩比较基准收益率为1.05%。

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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§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	35,833,599.26	73.27
	其中：股票	35,833,599.26	73.27
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	10,000,100.00	20.45
	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	3,068,660.08	6.27
8	其他资产	5,144.97	0.01
9	合计	48,907,504.31	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
C	制造业	22,768,195.00	46.77
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,878,630.00	7.97
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	881,340.00	1.81
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,633,512.34	5.41

J	金融业	1,437,968.00	2.95
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,558,440.00	3.20
M	科学研究和技术服务业	2,675,513.92	5.50
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	35,833,599.26	73.61

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	688536	思瑞浦	17,286	2,043,032.34	4.20
2	300776	帝尔激光	30,700	2,036,945.00	4.18
3	600141	兴发集团	89,600	1,989,120.00	4.09
4	600900	长江电力	71,000	1,974,510.00	4.06
5	000875	吉电股份	362,000	1,904,120.00	3.91
6	688271	联影医疗	15,600	1,903,044.00	3.91
7	603659	璞泰来	85,000	1,560,600.00	3.21
8	002027	分众传媒	222,000	1,558,440.00	3.20
9	600732	爱旭股份	122,600	1,493,268.00	3.07
10	300666	江丰电子	19,600	1,469,020.00	3.02

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 本报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体未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	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,144.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,144.97

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

	易米开泰混合A	易米开泰混合C
报告期期初基金份额总额	51,101,663.16	11,463,894.54
报告期期间基金总申购份额	110,539.06	6,424,644.81
减：报告期期间基金总赎回份额	4,665,822.15	1,472,254.36
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	46,546,380.07	16,416,284.99

§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 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**

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。

8.2 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。

§9 备查文件目录**9.1 备查文件目录**

- 1.中国证监会准予易米开泰混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2.《易米开泰混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易米开泰混合型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。

9.2 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。

9.3 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

2025年04月22日