

易米开鑫价值优选混合型证券投资基金

2025年第二季度报告

2025年06月30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:2025年07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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年7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2025年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易米开鑫价值优选混合
基金主代码	015663
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年08月02日
报告期末基金份额总额	91,868,270.45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，本基金将通过对宏观经济、国家政策等可能影响证券市场的重要因素的研究和预测，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	易米开鑫价值优选混合A	易米开鑫价值优选混合C
下属分级基金的交易代码	015663	015664
报告期末下属分级基金的份额总额	60,772,999.29份	31,095,271.16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04月01日 - 2025年06月30日)	
	易米开鑫价值优选混合A	易米开鑫价值优选混合C
1.本期已实现收益	1,567,505.67	351,720.15
2.本期利润	132,070.09	57,272.87
3.加权平均基金份额本期利润	0.0021	0.0036
4.期末基金资产净值	68,769,818.66	34,683,253.92
5.期末基金份额净值	1.1316	1.1154

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

易米开鑫价值优选混合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④	①-③	②-④
过去三个月	0.21%	1.29%	1.60%	0.93%	-1.39%	0.36%
过去六个月	8.45%	1.25%	2.67%	0.84%	5.78%	0.41%
过去一年	16.55%	1.37%	13.89%	1.00%	2.66%	0.37%

自基金合同生效起至今	13.16%	1.13%	2.47%	0.82%	10.69%	0.31%
------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

易米开鑫价值优选混合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%	1.29%	1.60%	0.93%	-1.51%	0.36%
过去六个月	8.19%	1.25%	2.67%	0.84%	5.52%	0.41%
过去一年	15.99%	1.37%	13.89%	1.00%	2.10%	0.37%
自基金合同生效起至今	11.54%	1.13%	2.47%	0.82%	9.07%	0.31%

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		
包丽华	本基金基金经理	2022-08-02	-	16	包丽华女士，毕业于南京航空航天大学，硕士研究生。曾任兴业证券股份有限公司研究员，兴证证券资产管理有限公司资深投资经理，先锋期货有限公司资产管理部副总经理兼投资经理，嘉实基金管理有限公司权益投资部基金经理，易米基金管理有限公司价值投资部总监，现任易米基金管理有限公司总经理助理兼首席投资官、基金经理兼任投资经理、权益投资部总监。

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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值(元)	任职时间
包丽华	公募基金	2	182,030,397.74	2022-08-02
	私募资产管理计划	6	1,624,091,992.55	2022-02-08
	其他组合	-	-	-
	合计	8	1,806,122,390.29	-

注：“任职时间”为兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理在本公司首次开始管理本类产品的时间。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

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、《易米开鑫价值优选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《证券投资基金管理人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、10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

2季度，全球主要股指走势大多形如NIKE “√” 式logo：4月3日，因美国挥舞关税大棒，包括A/H在内的各大股指在1~2个交易日内都创下10-15%的累计跌幅，美元指数跌破100，美国10Y国债利率一度向上突破4.5%。市场倒逼之下，4月9日，美国政府宣布给予大部分国家90天关税豁免期。之后，各大股指持续收复失地，创下2季度以来新高。尽管中美直到5月12日达成日内瓦协议才进入关税谈判期，但A、H股走势也和全球其他股指类似，跌幅在4月初一步到位，其后连续反弹，市场热度颇为活跃。

回顾上半年，无论经济还是市场，都呈现了不错的韧性，但整体之下，分化剧烈。

经济层面，受4月下旬开始的抢出口效应及“以旧换新”国补政策对家电、手机等大件消费的拉动，上半年GDP增速有望达到5.2%左右。但细究结构，冷热不均，下半年经济压力依然较大：首当其冲的是关税对出口带来的不确定性，两个观察时间点分别是7月9日和8月12日，贸易谈判或许会在博弈与反复中继续延期。内需层面，国补之外的消费领域依然整体承压，地产数据自5月之后再次明显滑落。

但同时，自去年9月以来，国内各项稳定经济和市场的政策取向协同性、稳定性明显好转。个人认为，这一点相比表观层面的技术性宽松度更加重要。尤其在全球政治经济局势日趋割裂的时代，团结聚成稳定的内核才能充分释放我们的大国红利--充满韧性和勤劳智慧的人民与企业家。近1年，尽管宏观层面殊为不易，但国内依然不断涌现如deepseek/宇树人形机器人横空出世、国际大药企批量斥巨资license in中国创新药管线、中国IP火爆出圈等等鼓舞人心的时刻。说到底，这些才是我们面临挑战时能不卑不亢、灵活应对的底气所在。5月20日，民营经济促进法正式颁布实施，相信将为未来众多的潜在“deepseek”时刻保驾护航。

和权益市场修复形成鲜明对比的是，美元和美债依然不振，美元指数依然在97以下徘徊，美债利率仍在高位。这一轮史无前例的关税大棒无差别挥舞虽以降低美国贸易逆差、制造业回流为出发点，但实际效果事与愿违，不但再次重创国际贸易体系，加深逆全球化，也边际动摇了美元作为世界储备货币的根基，各国对美国的信任体系开始产生裂痕。信任和信赖才是得以“长期化”的根本。东稳西乱之际，对中国而言，挑战与机遇并存。

市场层面，整体不错的指数表现之下，冰火两重。代表新方向的机器人、AI指数、新消费、创新药总体表现不错，传统板块依然承压。从上半年各风格指数表现来看，红利指数和自由现金流指数跑输市场，且没有取得绝对收益。红利指数的内部分化也非常明显，重要成分板块银行取得了上半年A股第一的板块涨幅（15%+），靠一己之力对冲了其他成分板块的跌幅，尤其是商品价格一路下跌的能源板块。基本面角度，银行领涨全A很难找到令人信服的逻辑支撑，RORWA下滑态势未止，且未来绝大部分银行依然需要持续注资保证核心一级充足率达标。但如果从前两年城投债到期收益率一路下行到信用利差在去年年底创下历史低点的逻辑，我们似乎能找到答案--银行，恰似另一个维度的“城投债”。眼下，A股大部分银行股的分红收益率已经到了有些“鸡肋”的位置，考虑到确定潜在的“注资摊薄”，即使以城投债的视角来看，后续空间已显逼仄。反倒是，商品价格一路下行，已经到一个相对底部的低成本能源龙头，即使考虑到价格下行带来的业绩压力，其分红收益率也已经有不少安全边际保障，性价比天平将会逐步修正。

上半年，我们的组合表现有得有失。整体而言，港股标的胜率较高，A股标的表现差强人意，仍有不少标的处于有自由现金流及股息率双支撑的高性价比位置蛰伏以待，为组合后续收益蓄势。百年未来大变局之下，企业经营如履薄冰，投资亦是，不断总结经验得失，在安全性和收益弹性中寻求更好的性价比平衡是我们不懈的努力方向。但不追逐热点，始终从本质出发，自下而上严选有估值安全边际支撑的优质自由现金流标的是我们不变的投资原则。感恩一路相伴的持有人信任！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末易米开鑫价值优选混合A基金份额净值为1.1316元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.21%，同期业绩比较基准收益率为1.60%；截至报告期末易米开鑫价值优选混合C基金份额净值为1.1154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1.60%。

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	71,289,917.22	68.66
	其中：股票	71,289,917.22	68.66
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	24,000,000.00	23.11
	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	7,994,062.40	7.70
8	其他资产	547,864.43	0.53
9	合计	103,831,844.05	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	-	-
C	制造业	33,978,954.00	32.84
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	-	-
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	2,628,000.00	2.54
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	36,606,954.00	35.39

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	5,158,445.18	4.99
能源	5,553,775.50	5.37
医疗保健	4,311,699.60	4.17
工业	1,744,377.96	1.69
信息技术	54,671.40	0.05
通讯业务	17,859,993.58	17.26
合计	34,682,963.22	33.53

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	H01024	快手—W	160,000	9,236,229.60	8.93
2	000333	美的集团	120,000	8,664,000.00	8.37
3	H00700	腾讯控股	18,800	8,623,763.98	8.34
4	600519	贵州茅台	5,200	7,329,504.00	7.08
5	H01088	中国神华	200,000	5,553,775.50	5.37
6	000858	五粮液	42,000	4,993,800.00	4.83
7	H01513	丽珠医药	160,000	4,311,699.60	4.17
8	600161	天坛生物	220,000	4,221,800.00	4.08
9	600380	健康元	320,000	3,529,600.00	3.41
10	H09988	阿里巴巴—W	30,000	3,003,963.30	2.90

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	542,641.01
4	应收利息	-
5	应收申购款	5,223.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	547,864.43

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

	易米开鑫价值优选 混合A	易米开鑫价值优选 混合C
报告期期初基金份额总额	65,099,927.40	14,806,573.81
报告期期间基金总申购份额	1,440,157.03	18,949,786.91
减：报告期期间基金总赎回份额	5,767,085.14	2,661,089.56
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	60,772,999.29	31,095,271.16

§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鑫价值优选混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2.《易米开鑫价值优选混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易米开鑫价值优选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07月21日