

易米研究精选混合型发起式证券投资基金

2023年第二季度报告

2023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:2023年07月20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2023年7月19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4月25日（基金合同生效日）起至6月30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	79,275,377.78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	44,365,987.08份	34,909,390.70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04月25日 - 2023年06月30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	446,985.93	320,442.39
2.本期利润	-1,201,349.35	-975,989.04
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0271	-0.0280
4.期末基金资产净值	43,164,637.73	33,933,401.66
5.期末基金份额净值	0.9729	0.9720

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
自基金合同生效起至今	-2.71%	0.76%	-2.25%	0.73%	-0.46%	0.03%

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
自基金合同生效起至今	-2.80%	0.76%	-2.25%	0.73%	-0.55%	0.03%

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	说明
----	----	-----------------	----------	----

		任职日期	离任日期	年限	
王磊	本基金基金经理	2023-04-25	-	15	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，本基金以较快的速度完成建仓并将权益配置仓位提升到较高水平，主要基于三个方面的考虑：

1、当前市场整体估值水平处于历史低位，从价值股到成长股再到周期股，都能找到相当数量估值合理甚至偏低的公司。按照我们建立的估值评价体系，部分价值股处于历史估值中枢偏低的位置，部分成长股的估值回到2019年年初的水平，而部分周期的估值水平与2016年年初相当。根据历史经验，在这种估值水平下的投资机会远大于风险，隐含的收益率是非常具备吸引力的；

2、当前很大概率处于新一轮经济的资本开支扩张期。对于以制造业为主的经济体，我们认为从经济周期的视角去分析，还是非常有助于理解和预测其经济变化的。根本原因在于很多需求的释放呈现出非线性分布的特征，尤其是耐用消费品和工业品的需求，多数情况下受到产品周期、信贷周期、更新周期甚至债务周期等多重因素的影响而难以精准预测，因此制造业呈现出周期性的供需失衡反而是常态。根据我们对上市制造业公司的跟踪，2021年半年报后，A股制造业公司固定资产类的资产同比增速结束了自2010年以来的持续下行趋势，重新进入同比增速的扩张期。再结合我们对新兴制造业新增产能的跟踪、传统制造业产能更新的评估以及最近一年多企业中长期贷款的持续高增，综合这些现象，我们有较为充分的理由认为，未来几年我们将处于新一轮资本开支扩张期，整体经济的发展有较为明确的驱动力；

3、短期偏弱的宏观需求并不持续。进入二季度后，一些需求数据并没有像市场之前预期的那样表现出持续的上行，例如新房的销售、乘用车的销售、社会消费品零售总额等，这些偏弱的消费数据让不少市场参与者对经济恢复的持续性产生了一定程度的担忧，也抑制了市场的风险偏好情绪。除了权益市场出现下跌，同时我们也可以看到商品市场上部分商品价格阶段性大幅下跌，国债收益率短期持续的下行。但根据我们对库存周期理论的认识，这些短期偏弱的需求是库存周期下行期接近尾声时常有的表现，虽然看起来短期需求显著下行甚至失速，但并不具备持续性。根据我们对上市公司存货类资产的跟踪，国内的库存周期大概在四年左右，而当前正处于2021年3季度以来的库存下行期，因此很大概率我们正处于这波库存下行期的尾声。结合历史经验，库存周期一旦企稳，很快就能在宏观上看到需求的快速复苏。

正是基于以上三个方面的考虑，我们认为当前市场处于低估值、低风险偏好、低预期的“三低”阶段，在这个阶段配置权益资产极具风险收益比，因此需要将权益配置仓位维持在较高的水平上，以最大程度的获取超越基准的回报。

本基金在构建投资组合时，一方面要考虑市场估值水平以及在未来资本开支扩张期、库存上行期，各行业受益程度；另一方面也要考虑行业集中度和风险暴露，兼顾市场价值、成长、周期等多种风格。综合考虑，本基金重点关注的投资方向有：

1、传统行业中的龙头价值股，比如大金融、大基建、大消费板块中的龙头公司。这类公司一度被市场高度认可，无论是国外投资者还是国内投资者，都把这类公司当作

价值投资的典范，但过高的估值水平和过于一致的乐观预期，使得这些公司在过去两年都在不断消化估值水平。在当前位置，这些公司的质地较之前并没有发生变化，甚至部分公司的竞争力还在持续提升，而估值水平已经大幅下行，投资的风险收益比又具备了显著的吸引力；

2、仍有显著行业发展空间的成长股。根据我们对成长股投资的认识，行业自身的增速和天花板是影响成长股估值水平最重要的因素，因为只有行业还在不断增长，行业内的竞争格局才能保持较好水平，不会出现竞争加剧、盈利下行的风险，龙头公司以及二线公司才会保持较高的业绩增速。我们认为，部分新能源、消费电子以及新兴的人工智能领域，都有子行业还具备较为明显的行业空间，值得在其中重点挖掘投资机会；

3、行业格局稳定、龙头竞争力突出的周期股。考虑我国工业化、城镇化的进程已经完成大半，多数传统周期性行业的市场空间很大概率已经接近天花板，行业投资的逻辑需要更多从“存量竞争”、“剩者为王”的角度出发，同时市场给与相关公司的估值区间也是低位窄幅波动。但如果由于补库存、资本开支扩张等需求因素，造成阶段性的供需紧张，虽然持续周期以季度计量，但我们认为龙头公司仍然会有较为确定的估值提升动力，再叠加这些龙头公司优于行业的净资产收益率水平，这类投资机会的潜在收益率水平是非常有吸引力的。

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0.9729元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.71%，同期业绩比较基准收益率为-2.25%；截至报告期末易米研究精选混合发起C基金份额净值为0.9720元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-2.80%，同期业绩比较基准收益率为-2.25%。

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	71,415,951.88	90.87
	其中：股票	71,415,951.88	90.87
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	7,059,648.12	8.98
8	其他资产	120,000.00	0.15
9	合计	78,595,600.00	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	3,411,000.00	4.42
C	制造业	45,571,089.00	59.11
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	3,214,400.00	4.17
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,472,000.00	5.80
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	3,377,400.00	4.38
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,763,250.00	3.58
M	科学研究和技术服务业	3,115,500.00	4.04
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	65,924,639.00	85.51

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	3,308,064.24	4.29
医疗保健	2,183,248.64	2.83
合计	5,491,312.88	7.12

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	002129	TCL中环	125,000	4,150,000.00	5.38
2	688223	晶科能源	260,000	3,655,600.00	4.74
3	000651	格力电器	93,900	3,428,289.00	4.45
4	601899	紫金矿业	300,000	3,411,000.00	4.42
5	601601	中国太保	130,000	3,377,400.00	4.38
6	H02333	长城汽车	400,000	3,308,064.24	4.29
7	601668	中国建筑	560,000	3,214,400.00	4.17
8	603259	药明康德	50,000	3,115,500.00	4.04
9	600801	华新水泥	250,000	3,087,500.00	4.00
10	688377	迪威尔	120,000	3,006,000.00	3.90

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 晶科能源（代码：688223）为本基金前十大持仓股票之一。2022年11月18日，中华人民共和国柘社海关、上海浦江海关对晶科能源出口货物申报价格不实、委托第三方物流公司向海关申报进口禁止进口的固体废物的违规行为，分别处以人民币0.50万、人民币10.00万元的罚款。

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	-
3	应收股利	120,000.00
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	120,000.00

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
基金合同生效日(2023年04月25日)基金份额总额	44,365,987.08	34,909,390.70
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	44,365,987.08	34,909,390.70

§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
基金管理人固有资金	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-
基金管理人高级管理人员	10,495,302.40	13.24%	10,495,302.40	13.24%	自合同生效之日起不少于三年
基金经理等人员	1,587,721.59	2.00%	1,587,721.59	2.00%	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	15.24%	12,083,023.99	15.24%	-

§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

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	20230425-20230630	0.00	16,000,600.00	0.00	16,000,600.00	20.18%
产品特有风险							
1.净值大幅波动的风险 由于本基金份额净值的计算保留到小数点后4位，小数点后第5位四舍五入，由此产生的收益或损失由基金财产承担。因此该投资者大额赎回时，有可能导致基金份额净值大幅波动，剩余的持有人存在大幅亏损的风险。 2.出现巨额赎回的风险 该投资者在开放日大额赎回时可能导致本基金发生巨额赎回，当基金出现巨额赎回时，根据基金当时资产组合状况，基金管理人有可能对部分赎回申请延期办理或对已确认的赎回进行部分延期支付。其他投资者的赎回申请也可能同时面临部分延期办理的风险或对已确认的赎回进行部分延期支付的风险。当连续2个开放日以上(含本数)发生巨额赎回，本基金管理人有可能暂停接受赎回申请，已接受的赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过20个工作日。投资者可能面临赎回申请无法确认或者无法及时收到赎回款项的风险。 3.基金规模过小的风险							

根据基金合同的约定，基金合同生效满3年后继续存续的，连续20个工作日出现基金份额持有人数量不满200人或者基金资产净值低于5,000万元情形的，基金管理人应当在定期报告中予以披露；连续60个工作日出现前述情形的，基金管理人应当在10个工作日内向中国证监会报告并提出解决方案。该投资者在开放日大额赎回后，可能出现本基金的基金资产净值连续60个工作日低于5,000万元情形。

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
2023年07月20日