

易米开鑫价值优选混合型证券投资基金

2025年第三季度报告

2025年09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10月28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10月27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7月1日起至9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	111,456,971.89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	59,496,666.66份	51,960,305.23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07月01日 - 2025年09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	920,031.16	494,483.82
2.本期利润	7,312,481.72	4,453,406.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.1241	0.1223
4.期末基金资产净值	74,874,976.31	64,374,841.48
5.期末基金份额净值	1.2585	1.2389

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	11.21%	0.76%	12.56%	0.59%	-1.35%	0.17%

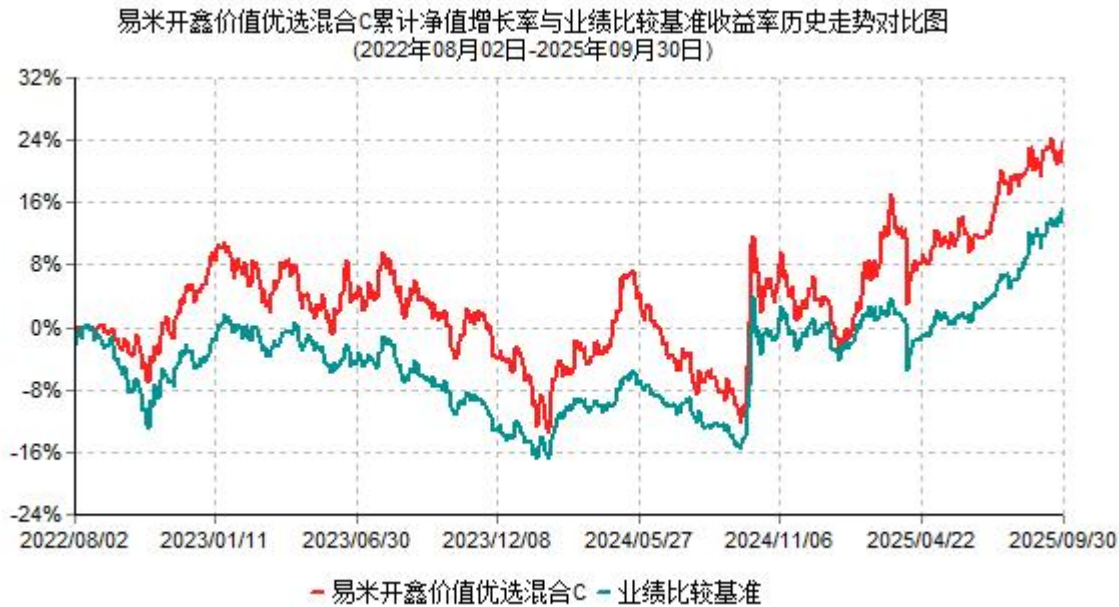
过去六个月	11.45%	1.05%	14.36%	0.77%	-2.91%	0.28%
过去一年	12.48%	1.16%	14.79%	0.88%	-2.31%	0.28%
过去三年	28.56%	1.13%	24.26%	0.81%	4.30%	0.32%
自基金合同生效起至今	25.85%	1.10%	15.35%	0.80%	10.50%	0.30%

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	11.07%	0.76%	12.56%	0.59%	-1.49%	0.17%
过去六个月	11.17%	1.05%	14.36%	0.77%	-3.19%	0.28%
过去一年	11.94%	1.16%	14.79%	0.88%	-2.85%	0.28%
过去三年	26.66%	1.13%	24.26%	0.81%	2.40%	0.32%
自基金合同生效起至今	23.89%	1.10%	15.35%	0.80%	8.54%	0.30%

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	-	17	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	221,307,248.98	2022-08-02
	私募资产管理计划	5	594,591,905.71	2022-02-08
	其他组合	-	-	-
	合计	7	815,899,154.69	-

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

3季度A股市场气势如虹，全A涨幅20%，科创板和创业板尤其亮眼，科创综指和创业板综指分别涨40%、30%。形成鲜明对比的是红利指数跌3%+，上半年涨幅第一的银行板块更是在3季度逆势下跌近9%，凸显市场风格之逆转。

相比A股，恒生指数3季度涨幅稍显温和--11%+，金铜铝引领的恒生原材料板块涨幅最甚，近60%；创新药引领的恒生医疗保健板块依然维持强势，超30%；恒生科技指数涨22%。

3季度股市的赚钱效应也大幅抬升了资金风险偏好，股指创近年新高的同时，成交量不断放大，部分固收配置资金切入股市。3季度股牛的同时，债券市场走熊，10Y和30Y国债到期收益率分别抬升了20、40bp。

节奏上，7-9月市场热点此起彼伏、形成共振。7月先是雅江水电站、反内卷、创新药、光模块等热点推动全A指数连续4周收阳。8月市场的演绎更加极致，光模块、自主AI芯片以及固态电池板块大幅上扬，带动科创和创业板指数在一个月内急涨20-40%，热度持续攀升。我们的组合也再次面临去年9-10月的局面--8月大幅跑输A股指数。

黄金之外，眼下市场的焦点毫无疑问集中在机器人、自主AI芯片以及AI算力制造链条。成长性行业在0-1阶段时，尤其呈现需求端爆发看不清天花板高度、供给端又受限的情况下，配合充裕的流动性以及宏大叙事，估值呈现极其夸张的扩张。甚至于，市概率的估值方法开始流行。就当前市场情绪和估值水位而言，是以阶段性的增速爆发力叠加匹配增速数字水平的PEG倍数估值，还是考虑设定行业大概率可达的规模、行业进入中后期阶段的合理环节利润率以及竞争格局演变予以估值，反映了不同的投资价值观。

人工智能+的提法的确让人心潮澎湃，但也让不少市场参与者联想起十年前的“互联网+”，相信这一次，市场会有学习效应，有更多鉴别“+”真伪的前置环节，避免十年前“一地鸡毛”的情形再现。对于“+机器人”，也同样适用。于我而言，相比增速，更重格局；相比阶段性爆发力，更看重某个标的本身的存续久期。估值越高，容错性也就越低。投资中多少是基于自己的认知，多少又是基于市场的、别人的认知，决定了潮水退去后，是被“收割”还是愿意继续坚守。

7月底，我曾用钟摆来标记几个热点行业的估值状态，时隔两个月，结构分化更加剧烈。“牛市”的全貌下依然有“结冰”的角落，很多有股息率支撑的中游制造和传统消费的龙头，因为没有“热点”标签，仍以一个诱人的股息率和坚韧的质地蛰伏等待性价比天平的修正。我们的组合投资也将坚持在安全性和收益弹性中寻求更好的性价比平衡，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。

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1.2585元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为11.21%，同期业绩比较基准收益率为12.56%；截至报告期末易米开鑫价值优选混合C基金份额净值为1.2389元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为11.07%，同期业绩比较基准收益率为12.56%。

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	117,095,889.28	83.88
	其中：股票	117,095,889.28	83.88
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	10,000,000.00	7.16
	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	11,378,880.83	8.15
8	其他资产	1,120,377.30	0.80
9	合计	139,595,147.41	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	1,200,000.00	0.86
C	制造业	53,402,222.00	38.35
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	2,566,418.00	1.84
J	金融业	-	-

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	2,418,000.00	1.74
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	59,586,640.00	42.79

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	13,904,228.91	9.99
医疗保健	9,324,173.44	6.70
工业	2,801,935.62	2.01
信息技术	3,486,944.51	2.50
通讯业务	27,991,966.80	20.10
合计	57,509,249.28	41.30

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	190,000	14,675,240.52	10.54
2	H00700	腾讯控股	22,000	13,316,726.28	9.56
3	000333	美的集团	176,500	12,824,490.00	9.21
4	600519	贵州茅台	6,600	9,530,334.00	6.84
5	H01513	丽珠医药	295,000	9,324,173.44	6.70
6	000858	五粮液	55,000	6,681,400.00	4.80
7	H09988	阿里巴巴—W	40,000	6,463,898.40	4.64
8	H02020	安踏体育	65,000	5,548,635.95	3.98
9	600161	天坛生物	220,000	4,197,600.00	3.01
10	601369	陕鼓动力	420,000	3,532,200.00	2.54

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	120,013.30
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,000,364.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,120,377.30

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	60,772,999.29	31,095,271.16
报告期期间基金总申购份额	8,813,704.85	23,648,929.68
减：报告期期间基金总赎回份额	10,090,037.48	2,783,895.61
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	59,496,666.66	51,960,305.23

§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

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
报告期期初管理人持有的本基金份额	-	-
报告期期间买入/申购总份额	-	148,453.61
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	-	148,453.61
报告期期末持有的本基金份额占基金 总份额比例(%)	-	0.29

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率
1	申购	2025-09-08	148,453.61	180,000.00	0.0000
合计			148,453.61	180,000.00	

§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	20250912-20250930	13,440,860.22	16,367,781.25	-	29,808,641.47	26.74%

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，基金合同生效后，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。

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10月28日