

交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资
基金
2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 日

基金管理人：交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人：中国农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。

基金托管人中国农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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	交银恒益灵活配置混合	
基金主代码	004975	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2017 年 9 月 15 日	
报告期末基金份额总额	248,059,729.10 份	
投资目标	本基金在有效控制投资风险的前提下，通过积极主动的投资管理，力争获取超越业绩比较基准的投资收益，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，在分析和判断宏观经济周期和金融市场运行趋势的基础上，运用修正后的投资时钟分析框架，自上而下调整基金大类资产配置和股票行业配置策略，确定债券组合久期和债券类别配置；在严谨深入的股票和债券研究分析基础上，自下而上精选个券；在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争获取投资组合的较高回报。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+中证综合债券指数收益率×60%	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。属于承担较高风险、预期收益较高的证券投资基金品种。	
基金管理人	交银施罗德基金管理有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	交银恒益灵活配置混合 A	交银恒益灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	004975	014949

报告期末下属分级基金的份额总额	172,303,951.57 份	75,755,777.53 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 7 月 1 日-2025 年 9 月 30 日）	
	交银恒益灵活配置混合 A	交银恒益灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	7,075,895.88	3,470,209.39
2. 本期利润	10,408,781.95	5,229,450.14
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0481	0.0484
4. 期末基金资产净值	203,662,613.83	89,202,331.67
5. 期末基金份额净值	1.1820	1.1775

注：1、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后的实际收益水平要低于所列数字；

2、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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

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

交银恒益灵活配置混合 A

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	4.19%	0.28%	6.29%	0.33%	-2.10%	-0.05%
过去六个月	5.25%	0.26%	8.05%	0.37%	-2.80%	-0.11%
过去一年	5.59%	0.20%	8.23%	0.47%	-2.64%	-0.27%
过去三年	5.82%	0.15%	17.94%	0.43%	-12.12%	-0.28%
过去五年	18.66%	0.18%	16.91%	0.45%	1.75%	-0.27%
自基金合同 生效起至今	43.57%	0.31%	38.74%	0.48%	4.83%	-0.17%

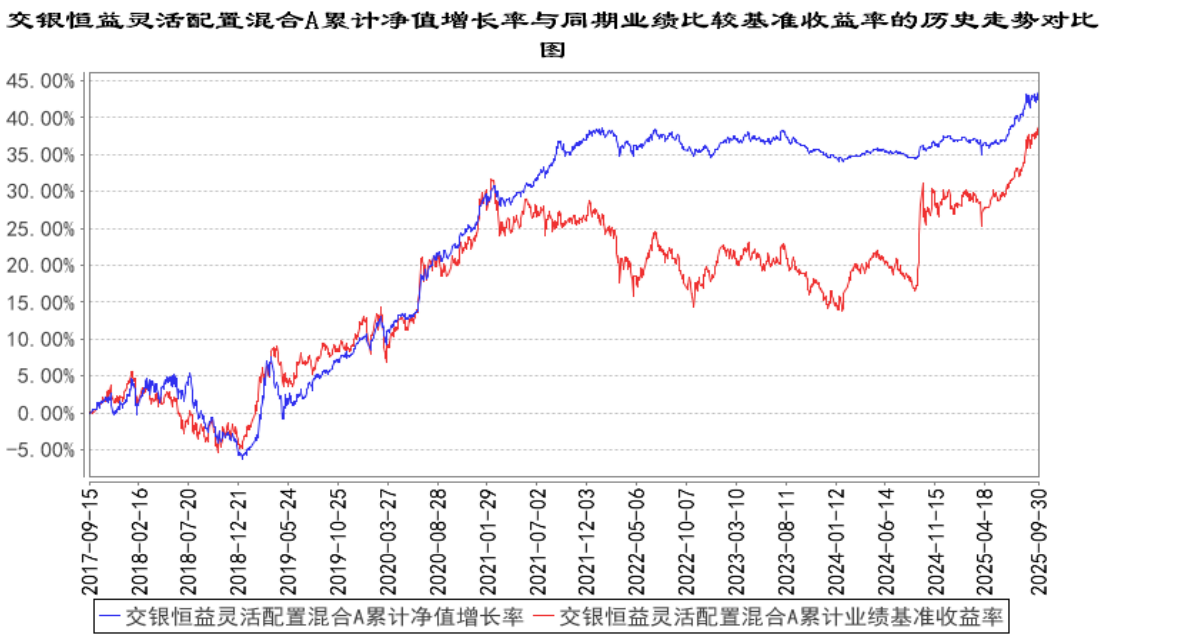
交银恒益灵活配置混合 C

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	4.16%	0.28%	6.29%	0.33%	-2.13%	-0.05%
过去六个月	5.20%	0.26%	8.05%	0.37%	-2.85%	-0.11%
过去一年	5.48%	0.20%	8.23%	0.47%	-2.75%	-0.27%
过去三年	5.50%	0.15%	17.94%	0.43%	-12.44%	-0.28%
自基金合同 生效起至今	3.86%	0.16%	10.53%	0.45%	-6.67%	-0.29%

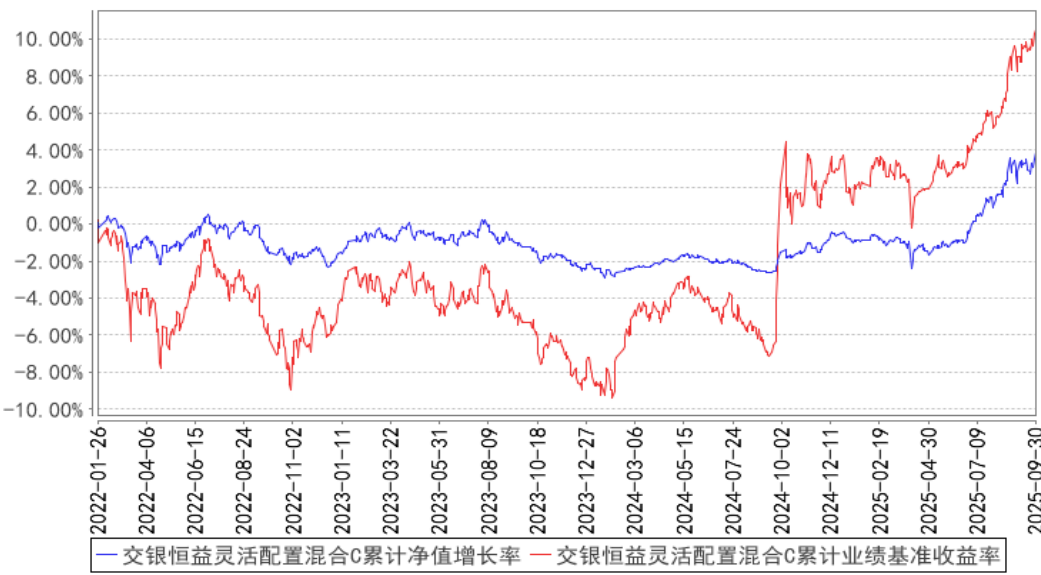
注：1、本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数收益率×40%+中证综合债券指数收益率×60%，每日进行再平衡过程。

2、交银恒益灵活配置混合 C 上述“自基金合同生效起至今”实际为“自基金份额类别首次确认起至今”，下同。

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



交银恒益灵活配置混合C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金建仓期为自基金合同生效日起的 6 个月。截至建仓期结束，本基金各项资产配置比例符合基金合同及招募说明书有关投资比例的约定。

2、本基金自 2022 年 1 月 25 日起，开始销售 C 类份额，投资者提交的申购申请于 2022 年 1 月 26 日被确认并将有效份额登记在册。

§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		
王艺伟	交银周期回报灵活配置混合、交银新回报灵活配置混合、交银多策略回报灵活配置混合、交银恒益灵活配置混合、交银臻选回报混合、交银瑞鑫	2020 年 7 月 9 日	-	13 年	硕士。历任光大证券研究所宏观分析师。2014 年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任研究部研究员/助理总经理、固定收益部基金经理助理/基金经理。

	六个月持有期混合、交银稳悦回报债券的基金经理，公司混合资产投资助理总监				
胡湘怡	交银稳进回报六个月持有期混合、交银稳悦回报债券、交银周期回报灵活配置混合、交银恒益灵活配置混合、交银瑞鑫六个月持有期混合、交银新回报灵活配置混合的基金经理	2024 年 12 月 26 日	-	15 年	学士。历任中海基金管理有限公司交易员。2015 年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任中央交易室高级交易员、专户投资部投资经理、混合资产投资部投资经理/基金经理助理。

注：基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》、基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，基金整体运作符合有关法律法规和基金合同的规定，为基金持有人谋求最大利益。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施

投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“价格优先、时间优先”的原则，全部通过交易系统进行比例分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循公平交易分配原则对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现任何违反公平交易的行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，本公司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没有超过该证券当日总成交量 5% 的情形，本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

债券市场方面，2025 年三季度受股债跷跷板效应及各类突发事件影响，债券收益率全线明显上行，期限利差持续走阔。7 月，雅鲁藏布江水电工程开工，叠加反内卷政策发酵，商品和权益市场明显上涨，债券收益率开始上行。8 月初，税务局发布公告，对利率债利息收入的增值税恢复征收，新发国债利率明显高于老债，带动二级市场债券收益率上行。9 月初，《公开募集证券投资基金销售费用管理规定（征求意见稿）》发布，引发市场对公募基金预防性赎回的担忧，债市情绪持续偏弱，收益率继续上行。截止至 9 月 30 日，1 年国债较季初上行 3BP 至 1.37%，10 年国债上行 21BP 至 1.86%。

含权资产方面，三季度科技、有色、医药等板块带动 A 股强势上行，创业板指数涨幅超过中小板及沪深 300；港股及转债市场亦有不错表现。7 月，因国际局势相对缓和，宏观不确定性减弱，以及反内卷政策预期升温，黑色、建材、化工以及有色相对收益明显。此外，创新药及 AI 算力等方向涨幅居前，红利表现平平，银行电力等板块收跌。8 月，市场在科技引领下大幅上行，海外资本开支提升及大模型迭代令光模块领涨，受国内政策及国产化倒逼，国产芯片表现不俗，并带动 AI 产业链全面上涨。此外，美联储降息预期增强令有色等板块收获明显涨幅。9

月，科技中强势板块因前期涨幅较大，于月初调整，市场热点在科技板块内部切换至相对低位的半导体设备、存储、消费电子等方向。全月市场喜忧参半，光伏、储能、锂电因需求好于预期领涨，有色、电子、地产以及传媒涨幅居前，金融、军工、餐饮旅游、食品饮料以及商贸零售领跌。

在基金操作中，债券方面，继续持有中短端信用债票息资产，并通过长端利率债操作灵活调整组合久期。含权资产方面，组合适当降低了防御板块权重，并增配有色、科技、电新等盈利预期改善的绩优品种。

展望 2025 年四季度，我们预期国内宏观经济情况和重要会议的政策基调、监管政策落地情况或将成为影响市场的主要因素，同时我们也将关注美联储四季度的降息节奏及其对全球流动性的影响。我们将积极关注各类资产的配置机会，重点关注中观行业高频数据的变化。债券部分，组合将继续持有中短久期信用债票息资产，并通过长端利率债品种调整组合久期，以增厚组合收益。权益部分，我们将继续积极寻找行业底部并存在内生性改善的优质公司，以及成长中具备性价比的个股，同时保持一定比例的盈利稳定红利品种。此外，我们将会合理评估一级市场投资机会，努力为持有人增厚组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

§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	124,660,941.93	41.99
	其中：股票	124,660,941.93	41.99
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	146,772,040.60	49.44
	其中：债券	146,772,040.60	49.44
	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	11,522,870.09	3.88

	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	12,619,396.02	4.25
8	其他资产	1,282,162.07	0.43
9	合计	296,857,410.71	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	2,738,699.00	0.94
B	采矿业	3,192,135.00	1.09
C	制造业	74,886,885.01	25.57
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	10,861,410.00	3.71
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	334,147.99	0.11
G	交通运输、仓储和邮政业	794,501.00	0.27
H	住宿和餐饮业	770,700.00	0.26
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,289,536.00	1.46
J	金融业	17,215,155.00	5.88
K	房地产业	5,815,668.00	1.99
L	租赁和商务服务业	1,231,004.00	0.42
M	科学研究和技术服务业	491,685.93	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	689,265.00	0.24
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	993,507.00	0.34
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	356,643.00	0.12
S	综合	-	-
	合计	124,660,941.93	42.57

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	001979	招商蛇口	346,400	3,522,888.00	1.20
2	000807	云铝股份	161,100	3,318,660.00	1.13

3	300037	新宙邦	58,600	3,128,068.00	1.07
4	600919	江苏银行	297,400	2,982,922.00	1.02
5	002508	老板电器	153,900	2,936,412.00	1.00
6	000400	许继电气	110,200	2,923,606.00	1.00
7	600276	恒瑞医药	37,500	2,683,125.00	0.92
8	000975	山金国际	116,500	2,659,695.00	0.91
9	600522	中天科技	140,300	2,654,476.00	0.91
10	002371	北方华创	5,800	2,623,688.00	0.90

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	25,686,356.87	8.77
2	央行票据	—	—
3	金融债券	8,441,077.48	2.88
	其中：政策性金融债	—	—
4	企业债券	10,054,320.55	3.43
5	企业短期融资券	—	—
6	中期票据	102,590,285.70	35.03
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	146,772,040.60	50.12

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	102484525	24 粤海 MTN002	200,000	20,465,160.55	6.99
2	102582284	25 绍兴交投 MTN001	200,000	20,020,933.70	6.84
3	019785	25 国债 13	120,000	12,023,733.70	4.11
4	102480742	24 云投 MTN005	100,000	10,364,989.04	3.54
5	102484978	24 中银投资 MTN002A (BC)	100,000	10,254,342.47	3.50

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值(元)	公允价值变动（元）	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计（元）					-
股指期货投资本期收益（元）					940.68
股指期货投资本期公允价值变动（元）					-

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金参与股指期货投资将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的。本基金将在风险可控的前提下，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，以管理投资组合的系统性风险，改善组合的风险收益特性。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

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，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

5.11.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	81,019.11
2	应收证券清算款	1,200,575.13
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	567.83
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	1,282,162.07

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，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

项目	交银恒益灵活配置混合 A	交银恒益灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	264,901,787.82	157,853,491.92
报告期期间基金总申购份额	275,394.99	1,095,567.96
减：报告期期间基金总赎回份额	92,873,231.24	83,193,282.35
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	172,303,951.57	75,755,777.53

注：1、如果本报告期间发生转换入、份额类别调整、红利再投业务，则总申购份额中包含该业务；

2、如果本报告期间发生转换出、份额类别调整业务，则总赎回份额中包含该业务。

§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

无。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、关于申请募集注册交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金的法律意见书；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 8、报告期内交银施罗德恒益灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站(www.fund001.com)查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务中心电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。