

施罗德中国动力股票型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:施罗德基金管理(中国)有限公司

基金托管人:交通银行股份有限公司

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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4月16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01月01日起至03月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	施罗德中国动力股票
基金主代码	020236
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024年04月26日
报告期末基金份额总额	111,315,393.53份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，精选驱动中国经济长期增长的优质企业进行投资，力争实现长期超额收益与资本增值。
投资策略	本基金通过定性与定量相结合的方法分析宏观经济走势、利率走势、行业景气度、证券市场估值水平等可能影响证券市场的重要因素，对当前证券市场的系统性风险及未来一段时期内各类资产的风险溢价进行分析评估，并据此制定本基金在股票、债券、现金等资产之间的配置比例，在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争实现投资组合的稳定增值。本基金通过分析和判断宏观经济周期，结合不同行业的特性与定位，深入研究公司基本面，在境内股票和港股通标的股票中，挖掘当下时代为中国经济和社会发展提供长期驱动力的优质公司，通过相对均衡的行业配置，追求基金资产的长期超

	额收益。	
业绩比较基准	中证800指数收益率*80%+恒生指数收益率（经人民币汇率调整）*10%+一年期定期存款利率（税后）*10%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金与货币市场基金。本基金可投资港股通标的股票，需承担港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。	
基金管理人	施罗德基金管理（中国）有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	施罗德中国动力股票A	施罗德中国动力股票C
下属分级基金的交易代码	020236	020237
报告期末下属分级基金的份额总额	84,336,284.89份	26,979,108.64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)	
	施罗德中国动力股票 A	施罗德中国动力股票 C
1.本期已实现收益	2,124,972.69	683,726.01
2.本期利润	5,865,063.61	2,054,372.77
3.加权平均基金份额本期利润	0.0717	0.0755
4.期末基金资产净值	96,761,001.88	30,842,088.08
5.期末基金份额净值	1.1473	1.1432

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

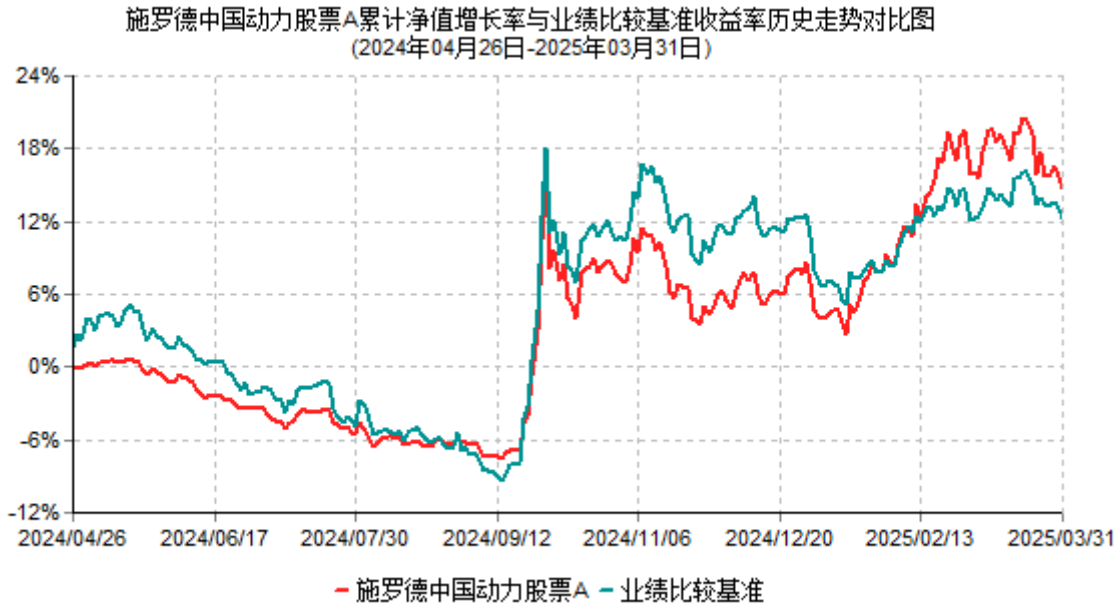
施罗德中国动力股票A净值表现

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	7.20%	1.23%	1.24%	0.91%	5.96%	0.32%
过去六个月	3.94%	1.46%	-0.15%	1.25%	4.09%	0.21%
自基金合同生效起至今	14.73%	1.24%	12.21%	1.22%	2.52%	0.02%

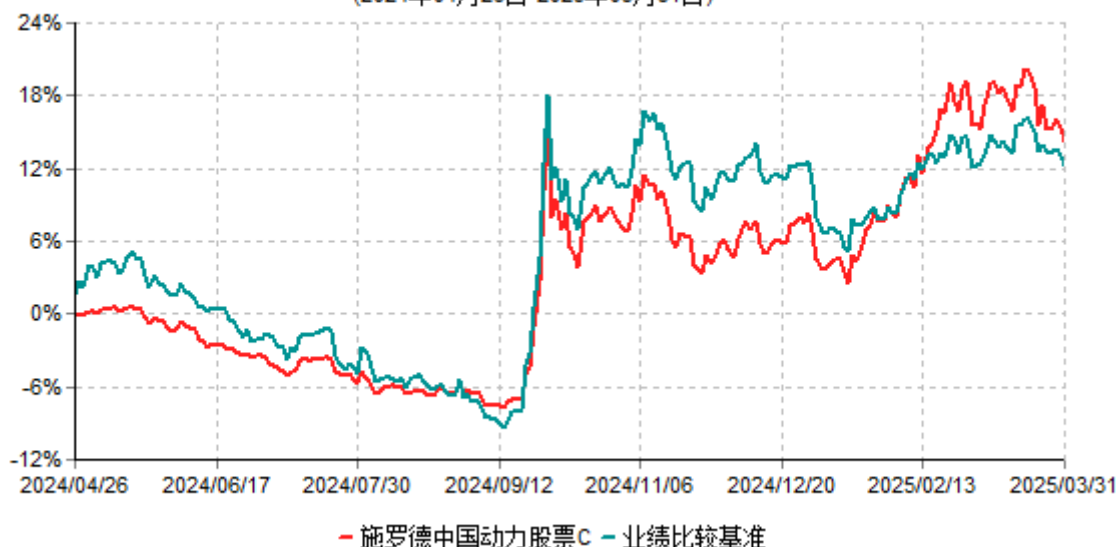
施罗德中国动力股票C净值表现

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	7.02%	1.23%	1.24%	0.91%	5.78%	0.32%
过去六个月	3.80%	1.47%	-0.15%	1.25%	3.95%	0.22%
自基金合同生效起至今	14.32%	1.24%	12.21%	1.22%	2.11%	0.02%

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



施罗德中国动力股票C累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年04月26日-2025年03月31日)



注：本基金基金合同生效日为 2024 年 4 月 26 日，基金合同生效日至报告期期末，本基金运作时间未满一年。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。

§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		
安昀	副总经理、首席投资官、本基金基金经理、施罗德恒享债券型证券投资基金基金经理	2024-04-26	-	18	复旦大学世界经济学硕士。于 2022 年加入施罗德集团，现任施罗德基金管理（中国）有限公司副总经理、首席投资官兼基金经理。2022年至2023年曾任施罗德投资管理（上海）有限公司首席投资官，2008年至2015年及2016年至2022年历任长信基金管理有限责任公司研究员、副总监、总经理助理及副总经理（分管投资业务）兼任基金经理，2015年至2016年曾任敦和

					资产管理有限公司董事总经理兼任基金经理，2006年至2008年曾任申银万国研究所策略分析师。
--	--	--	--	--	--

注：1、基金经理的任职日期及离任日期即本基金管理人对外披露的任免日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

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

截至本报告期末，本基金的基金经理不存在同时管理私募资产管理计划的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

在报告期内，本基金管理人遵循《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，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

本基金管理人根据相关法规要求，结合实际情况，制定了《公平交易管理制度》，对研究分析、投资决策、交易执行、事后监控等环节规范了各项管理要求，通过系统和人工等方式实行事前控制、事中监控、事后评估及反馈的机制对各业务环节落实公平交易控制。报告期内，本基金管理人公平交易制度和控制方法总体执行情况良好，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现异常交易行为。公司旗下所有投资组合参与交易所公开竞价交易中，未出现成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况，未发现不公平交易和利益输送行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年一季度股票市场先抑后扬，走出了探底回升的走势。科技和先进制造等行业表现较好，低估值和高股息板块表现较为落后。一季度我们在既定配置结构的基础上，适时加大了对于科技股的配置，比如电子、芯片和机器人零部件等，整体上取得了不错的效果。对于价值股和高股息板块，我们进行了适当的减持，但是依然是组合的一个重要组成部分。

从宏观层面来看，中国在2025年初延续了温和复苏的经济态势。尽管消费领域的复苏仍有待观察，但科技领域取得了显著结构性突破：深度求索（Deepseek）在大语言模型领域的突破、宇树科技（Unitree）机器人技术的进步、比亚迪宣布的自动驾驶全域覆盖战略，以及苹果与阿里巴巴在人工智能领域的本土化合作等。这些进展极大改变了市

场对中国科技前景的认知，这些领域的突破被视为中国跨越中等收入陷阱的主要驱动力。

中国经济增长率在数值层面或已度过峰值，但在发展质量维度上仍具深化空间。当前中国经济至少存在三方面增长潜力：

1. 技术创新与人才优势协同

(1) 政企层面持续强化科技创新投入导向，叠加工程师红利优势，正在有效对冲人口红利递减压力。

(2) 深度求索（DeepSeek）大语言模型、宇树科技机器人等突破显示中国技术迭代速度。

2. 关税壁垒下的制造业韧性

(1) 汽车、光伏、电子设备、机器人等产业持续展现全球竞争力。

(2) 近年国际市场需求波动中，相关产品全球市占率仍保持上升曲线。

3. 制度创新释放改革红利

(1) 近期监管部门对民营企业释放的积极信号，预示政府层面深化改革的可能。

(2) 营商环境优化预期将进一步激发市场主体活力。

该增长框架中，技术突破与产业升级形成内生增长动力，制度创新则为要素配置效率提升提供制度保障，二者共同构成跨越中等收入陷阱的关键支撑。

总体而言，我们认为2025年经济在新旧动能转换的阶段稳步向好。尤其是两会提出稳住楼市和股市的关键表述，我们认为将会对居民家庭资产负债表有所修复，增加财富效应，从而引导经济向消费和科技转型。今年我们预计依然可以维持5%左右的增速。要连续三年保持这样的增速目标，今年的后续增量政策值得期待。接下来我们非常关注企业资产负债表的修复，尤其是民营企业逐步增加投入，带动就业和工资上涨，从而使经济走上正向循环的轨道。今年的通胀目标也是重要看点，通胀的稳步回升才能加速经济增长，去年我们的通胀目标和实际情况有所差距，两会对通胀目标的下修也体现我们重视和希望稳步引导消费和收入预期。2025年我们的宏观经济会继续受到外部经济和地缘政治变化的影响。我们认为3月出现的美国经济走弱、美元走弱、美股波动等对于国际资本流动将带来深远影响。在全年经济展望方面，我们预计中国经济将保持复苏轨道。根据系列政策文件和政府声明，内需扩大与技术创新有望成为主要增长引擎。房地产市场自2024年第四季度起呈现缓慢但持续的复苏态势，这将中期支撑国内需求。尽管消费复苏的进程仍有待持续，但预计随着股市反弹和房价企稳将有所改善。制造业需更聚焦国内市场及友好国家市场，此举或能部分缓解关税冲击。总体而言，我们维持2025年中国经济复苏的预期。

我们依然会坚持均衡配置、精选个股的策略，适当加大内需方向和红利方向的配置力度。回顾历史，在内需强有力对冲的年份，股市的表现通常不会过于悲观，我们依然看好结构性行情。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，施罗德中国动力股票A基金份额净值为1.1473元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为7.20%，同期业绩比较基准收益率为1.24%；截至报告期末，施罗德中国动力股票C基金份额净值为1.1432元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为7.02%，同期业绩比较基准收益率为1.24%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	116,874,704.17	91.37
	其中：股票	116,874,704.17	91.37
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	10,994,151.32	8.59
8	其他资产	46,456.34	0.04
9	合计	127,915,311.83	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通机制投资的港股市值为41,229,165.17元，占基金资产净值的比例为32.31%。

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	5,542,908.00	4.34
C	制造业	47,271,320.40	37.05
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	5,792,317.60	4.54
J	金融业	17,038,993.00	13.35
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
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	75,645,539.00	59.28

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(%)
原材料	5,566,510.56	4.36
非日常生活消费品	11,375,393.19	8.91
日常消费品	3,775,094.51	2.96
医疗保健	3,767,730.32	2.95
信息技术	10,048,197.54	7.87
通讯业务	6,696,239.05	5.25
合计	41,229,165.17	32.31

注：以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

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	00700	腾讯控股	14,600	6,696,239.05	5.25
2	002594	比亚迪	17,500	6,560,750.00	5.14
3	688213	思特威	59,690	5,792,317.60	4.54
4	300750	宁德时代	22,600	5,716,444.00	4.48
5	01810	小米集团-W	124,800	5,666,323.85	4.44
6	01378	中国宏桥	377,000	5,566,510.56	4.36
7	601899	紫金矿业	305,900	5,542,908.00	4.34
8	09868	小鹏汽车-W	73,400	5,337,574.89	4.18
9	601100	恒立液压	63,300	5,034,882.00	3.95
10	600660	福耀玻璃	84,400	4,943,308.00	3.87

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 本基金投资的前十名证券的发行主体中，不存在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、处罚的情况。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有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	46,456.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	46,456.34

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处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

	施罗德中国动力股票A	施罗德中国动力股票C
报告期期初基金份额总额	88,980,671.54	30,083,192.83
报告期期间基金总申购份额	17,466,590.02	5,880,728.13
减：报告期期间基金总赎回份额	22,110,976.67	8,984,812.32
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	84,336,284.89	26,979,108.64

注：1、如果本报告期间发生转换入、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

报告期内，本基金管理人未持有本基金份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内，本基金管理人未发生运用固有资金投资本基金的情况。

§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	2025/01/01 - 2025/03/31	40,004,400.00	-	-	40,004,400.00	35.94%
产品特有风险							
本基金在本报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过基金总份额20%的情况，存在可能因单一投资者持有基金份额集中导致的产品流动性风险、巨额赎回风险、净值波动风险等，并可能影响基金的投资运作和收益水平。基金管理人将加强流动性管理，防范相关风险，保护持有人利益。							

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、中国证监会准予施罗德中国动力股票型证券投资基金注册的文件
- 2、《施罗德中国动力股票型证券投资基金基金合同》
- 3、《施罗德中国动力股票型证券投资基金托管协议》
- 4、《施罗德中国动力股票型证券投资基金招募说明书》

- 5、法律意见书
- 6、基金管理人业务资格批件和营业执照
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8、中国证监会要求的其他文件

9.2 存放地点

以上备查文件存放在本基金管理人、基金托管人的住所。其中，基金管理人的住所为中国（上海）自由贸易试验区世纪大道100号33楼33T52A单元。

9.3 查阅方式

投资人可以登录基金管理人的网站www.schroders.cn查阅，或在营业时间内至基金管理人上述地址免费查阅。

施罗德基金管理（中国）有限公司

2025年04月22日