

中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金

2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：中海基金管理有限公司

基金托管人：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、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。

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

§2 基金产品概况

基金简称	中海积极增利混合
基金主代码	001279
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 20 日
报告期末基金份额总额	42,168,356.60 份
投资目标	在充分重视本金长期安全的前提下，力争为基金份额持有人创造稳健收益。
投资策略	1、资产配置策略 本基金基于对国内外宏观经济走势、财政货币政策分析、不同行业发展趋势等分析判断，采取自上而下的分析方法，比较不同证券子市场和金融产品的收益及风险特征，动态确定基金资产在权益类和固定收益类资产的配置比例。 2、股票投资策略 （1）行业精选策略 本基金主要从宏观经济周期和行业生命周期两个层次来分析不同行业的周期性属性。 本基金基于“投资时钟理论”对宏观经济周期进行分析，将宏观经济周期分解为复苏、过热、滞胀和衰退四个阶段，根据不同行业在宏观经济周期各阶段的表现进行最优配置。 本基金还将根据行业本身的生命周期分析，将行业生命周期分为创始期、成长期、成熟期和收缩期四个阶段，本基金重点加强对成长期行业和成熟期行业的配置。 本基金将采用宏观经济周期分析为主，兼顾行业生命周期分析的最优选择进行行业精选。

	(2) 股票精选策略 本基金对精选行业内的个股选择将采用定量分析与定性分析相结合的方法，选择其中具有优势的上市公司进行投资。 1) 定量方式 本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析，以挑选具有成长优势、财务优势和估值优势的个股。 2) 定性方式 本基金主要通过实地调研等方法，综合考察评估公司的核心竞争优势，重点投资具有较高进入壁垒、在行业中具备比较优势的公司，并坚决规避那些公司治理混乱、管理效率低下的公司，以确保最大程度地规避投资风险。 3、债券投资策略 (1) 久期配置：基于宏观经济趋势性变化，自上而下的资产配置。利用宏观经济分析模型，确定宏观经济的周期变化，主要是中长期的变化趋势，由此确定利率变动的方向和趋势。根据不同大类资产在宏观经济周期的属性，即货币市场顺周期、债券市场逆周期的特点，确定债券资产配置的基本方向和特征。结合货币政策、财政政策以及债券市场资金供求分析，根据收益率模型为各种固定收益类金融工具进行风险评估，最终确定投资组合的久期配置。 (2) 期限结构配置：基于数量化模型，自上而下的资产配置。 (3) 债券类别配置/个券选择：主要依据信用利差分析，自上而下的资产配置。 本基金根据利率债券和信用债券之间的相对价值，以其历史价格关系的数量分析为依据，同时兼顾特定类别收益品种的基本面分析，综合分析各个品种的信用利差变化。在信用利差水平较高时持有金融债、企业债、短期融资券、可分离可转债等信用债券，在信用利差水平较低时持有国债等利率债券，从而确定整个债券组合中各类别债券投资比例。 个券选择：基于各个投资品种具体情况，自下而上的资产配置。 4、资产支持证券投资策略 本基金将在宏观经济和基本面分析的基础上，对资产支持证券的质量和构成、利率风险、信用风险、流动性风险和提前偿付风险等进行定性和定量的全方面分析，评估其相对投资价值并作出相应的投资决策，力求在控制投资风险的前提下尽可能的提高本基金的收益。 5、权证投资策略 权证为本基金辅助性投资工具，投资原则为有利于加强基金风险控制，有利于基金资产增值。本基金将运用期权估值模型，根据隐含波动率、剩余期限、正股价格走势，并结合本基金的资产组合状况进行权证投资。
业绩比较基准	一年期银行定期存款利率（税后）+2%
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中的中等风险品种，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。

基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§ 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 4 月 1 日-2025 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-6,749,461.63
2. 本期利润	-3,572,227.46
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0838
4. 期末基金资产净值	75,574,963.99
5. 期末基金份额净值	1.792

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，申购、赎回费等），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。

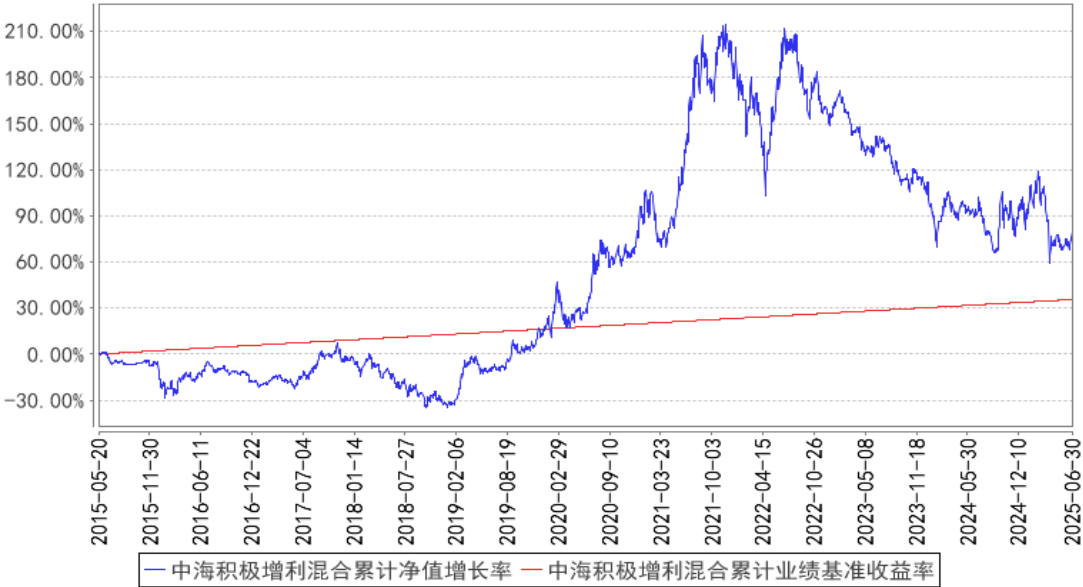
3.2 基金净值表现

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

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	-4.38%	2.02%	0.65%	0.01%	-5.03%	2.01%
过去六个月	-6.18%	2.09%	1.30%	0.01%	-7.48%	2.08%
过去一年	-7.49%	2.00%	2.65%	0.01%	-10.14%	1.99%
过去三年	-39.62%	1.47%	8.41%	0.01%	-48.03%	1.46%
过去五年	28.83%	1.69%	14.84%	0.01%	13.99%	1.68%
自基金合同 生效起至今	79.20%	1.60%	35.52%	0.01%	43.68%	1.59%

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

中海积极增利混合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



§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		
姚晨曦	权益中心副总经理兼权益投资部总经理、权益投资副总监、本基金基金经理、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理、中海信息产业精选混合型证券投资基金基金经理、中海新兴成长六个月持有期	2024 年 6 月 14 日	—	17 年	姚晨曦先生，复旦大学金融学专业硕士。曾任上海申银万国证券研究所二级分析师。2009 年 5 月进入本公司工作，历任分析师、分析师兼基金经理助理、权益投资部副总经理，现任权益中心副总经理兼权益投资部总经理、权益投资副总监、基金经理。2016 年 4 月至 2021 年 7 月任中海沪港深价值优选灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2015 年 4 月至 2024 年 9 月任中海消费主题精选混合型证券投资基金基金经理，2015 年 4 月至今任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理，2021 年 6 月至今任中海信息产业精选混合型证券投资基金基金经理，2022 年 9 月至今任中海新兴成长六个月持有期混合型证券投资基金基金经理，2022 年 9 月至今任中海环保新能源主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2024 年 6 月至今任中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。

	混合型证券投资基金基金经理、中海环保新能源主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理				
--	--	--	--	--	--

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。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定，勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，不存在损害基金份额持有人利益的行为，不存在违法违规或未履行基金合同承诺的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及公司相关制度，公司从研究、投资、交易、风险管理事后分析等环节，对股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动的全程公平交易进行了明确约定。公司通过制定研究、交易等相关制度，要求公司各组合研究成果共享，投资交易指令统一下达至交易室，由交易室通过启用公平交易模块并具体执行相关交易，使公平交易制度中要求的时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡得以落实；同时，根据公司制度，通过系统禁止公司组合之间（除指数组合外）的同日反向交易。对于发生在银行间市场的债券买卖交易及交易所市场的大宗交易，由公司对相关交易价格进行事前审核，风控的事前介入有效防范了可能出现的非公平交易行为。

本报告期，公司对不同组合不同时间段的同向交易价差进行了溢价率样本的采集，进行了相关的假设检验，对于相关溢价金额对组合收益率的贡献进行了重要性分析，并针对交易占优次数进行了时间序列分析。多维度的公平交易监控指标使公平交易事后分析更全面、有效。

本报告期，公司根据制度要求，对不同组合不同时间段的反向交易进行了统计分析，对于出

现的公司制度中规定的异常交易，均要求相关当事人和审批人按照公司制度要求予以留痕。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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% 的情况，对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况，公司均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第二季度伊始，美国总统特朗普突然宣布对全球贸易伙伴征收“对等关税”，引发全球资本市场再次动荡。尽管此后美国宣称给予大部分国家 90 天的关税豁免期，且中美在连续提高关税后通过经贸会谈调整了加征的关税，但全球贸易环境进一步恶化的负面效应，势必在中长期逐步显现。此外，这次关税战也让全球重新审视特朗普政府的政策导向，对美国债务危机、美元全球主导地位的担忧显著升温，这在美债收益率和美元走势中已得到充分体现。

受美国外交政策调整影响，全球地缘局势持续紧张：俄乌冲突持续推进，印巴冲突、伊以冲突爆发，带来更多风险与不确定性。

海外尤其是美国风险的增加，长期来看有利于提升中国资产的吸引力，但短期仍会影响市场风险偏好——中美关税的反复，一定程度上也对美贸易造成不小扰动。因此，二季度 A 股市场一度快速下探，随后在政策维稳支持、宏观经济数据展现韧性的背景下，逐步回升至关税前的点位。

由于低利率环境下资产荒进一步发酵，A 股市场整体流动性充裕：除银行等红利资产持续走高外，新消费、创新药、可控核聚变、固态电池、军工等细分板块轮番上涨，均有不错的阶段性表现。不过，受宏观基本面相对平淡影响，市场反弹至关税争端前位置后，仍以震荡为主，难以形成趋势性行情。

年初，本基金投资组合采用“科技+消费”的均衡配置策略；春节后，随着科技板块崛起，组合进一步向科技领域倾斜，以期抓住机会提升收益。但 4 月受美国关税战冲击，科技板块显著回调，而消费板块因业绩相对出色、具备抵御外部冲击的属性，受到资金追捧。由于一季度策略调整，本基金业绩受到影响——若坚持年初策略，产品净值表现应更优。

在反思经验教训的同时，我们重新审视配置思路：在保持进攻弹性的前提下，通过均衡配置规避局部风险。本季度，基金仍维持较高比例的科技板块配置，但优化结构——适当降低海外风险暴露，聚焦产业核心龙头公司；此外，重新配置部分仍处低位的消费板块个股，并提高军工板块配置比例。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2025 年 6 月 30 日，本基金份额净值 1.792 元（累计净值 1.792 元）。报告期内本基金净值增长率为-4.38%，低于业绩比较基准 5.03 个百分点。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§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	68,042,289.91	89.70
	其中：股票	68,042,289.91	89.70
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	7,769,050.05	10.24
8	其他资产	47,939.49	0.06
9	合计	75,859,279.45	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	64,644,832.91	85.54
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	1,739,617.00	2.30
G	交通运输、仓储和邮政业	1,657,840.00	2.19
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	—	—
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	68,042,289.91	90.03

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	002465	海格通信	220,300	3,070,982.00	4.06
2	603986	兆易创新	23,600	2,986,108.00	3.95
3	603501	韦尔股份	21,000	2,680,650.00	3.55
4	688234	天岳先进	44,207	2,588,319.85	3.42
5	002484	江海股份	117,500	2,407,575.00	3.19
6	688636	智明达	68,888	2,327,725.52	3.08
7	688008	澜起科技	27,985	2,294,770.00	3.04
8	300458	全志科技	57,490	2,281,778.10	3.02
9	688123	聚辰股份	28,102	2,275,980.98	3.01
10	000063	中兴通讯	68,500	2,225,565.00	2.94

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金在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

注：本基金在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

注：本基金在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

注：本基金在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

注：本基金在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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

根据基金合同规定，本基金不参与股指期货交易。

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

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据基金合同规定，本基金不参与国债期货交易。

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没有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、处罚的情况。

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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定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	38,172.08
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—

5	应收申购款	9,767.41
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	47,939.49

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金在本报告期末未持有债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金在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

本基金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

报告期期初基金份额总额	42,983,388.25
报告期期间基金总申购份额	900,829.57
减：报告期期间基金总赎回份额	1,715,861.22
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	42,168,356.60

§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

注：本报告期内，基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予注册募集中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2、中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金基金合同
- 3、中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金托管协议
- 4、中海积极增利灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 5、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

上海市浦东新区银城中路 68 号 2905-2908 室及 30 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人中海基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38789788 或 400-888-9788

公司网址：<http://www.zhfund.com>

中海基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日