

# 民生加银聚优精选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：民生加银基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 18 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 04 月 01 日起至 2025 年 06 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	民生加银聚优精选混合
基金主代码	013296
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 10 月 14 日
报告期末基金份额总额	201,993,485.05 份
投资目标	本基金在严格控制风险和保持资产流动性的基础上，通过自下而上的深度挖掘、精选个股，力争为基金份额持有人获取长期稳健的超额回报。
投资策略	<p>本基金投资策略包括大类资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、股票期权投资策略、资产支持证券投资策略等。</p> <p>其中，大类资产配置策略如下：</p> <p>本基金将通过跟踪考量通常的宏观经济变量（包括 GDP 增长率、CPI 走势、M2 的绝对水平和增长率、利率水平与走势等）以及各项国家政策（包括财政、货币、税收、汇率政策等）来判断经济周期目前的位置以及未来将发展的方向，在此基础上对各大类资产的风险和预期收益率进行分析评估，制定股票、债券、现金等大类资产之间的配置比例、调整原则和调整范围。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生综合指数收益率×10%+中债综合指数收益率×30%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，预期风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金还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	民生加银基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### §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	-10,210,739.87
2. 本期利润	-7,057,181.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0341
4. 期末基金资产净值	133,578,402.12
5. 期末基金份额净值	0.6613

注：①所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

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	-3.98%	2.74%	1.70%	0.84%	-5.68%	1.90%
过去六个月	-1.91%	2.40%	2.08%	0.76%	-3.99%	1.64%
过去一年	45.12%	2.63%	12.85%	0.94%	32.27%	1.69%
过去三年	-28.11%	2.26%	-3.49%	0.77%	-24.62%	1.49%
自基金合同 生效起至今	-33.87%	2.17%	-9.61%	0.80%	-24.26%	1.37%

注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60%+恒生综合指数收益率×10%+中债综合指数收益率×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

民生加银聚优精选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



注：本基金合同于 2021 年 10 月 14 日生效，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		
朱辰喆	本基金的基金经理	2022 年 12 月 28 日	-	10 年	管理学硕士。自 2015 年 4 月至 2016 年 6 月在民生证券股份有限公司任电子行业分析师。2016 年 6 月加入民生加银基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理，现任基金经理。自 2021 年 12 月至今担任民生加银持续成长混合型证券投资基金基金经理；自 2022 年 12 月至今担任民生加银聚优精选混合型证券投资基金基金经理。

注：①对基金的首任基金经理，其“任职日期”按基金合同生效日填写，“离任日期”为根据公司决定确定的解聘日期，对此后的非首任基金经理，“任职日期”和“离任日期”分别指根据公司决定确定的聘任日期和解聘日期。

②证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

### 4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他相关法律法规、证监会规定和基金合同的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严

格控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

公司严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善了公司公平交易制度，制度的范围包括境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动，同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、监控等投资管理活动相关的各个环节，形成了有效的公平交易执行体系。

对于场内交易，公司启用了交易系统中的公平交易程序，在指令分发及指令执行阶段，均由系统强制执行公平委托；此外，公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易。

对于场外交易，公司完善银行间市场交易、交易所大宗交易等非集中竞价交易的交易分配制度，保证各投资组合获得公平的交易机会。对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易，各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量，公司按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配。

本报告期内，本基金管理人公平交易制度得到良好的贯彻执行，未发现存在违反公平交易原则的情况。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易，禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。本报告期内，本基金未发现可能的异常交易情况，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年二季度经济运行总体平稳、稳中有进，主要体现在生产需求稳定增长，就业形势总体稳定。从供给端来看，5 月份工业增加值从前值 6.1% 下降到 5.8%，边际增速连续两个月放缓，不过依然高于去年同期 5.6% 的基数，凸显了工业经济的韧性。制造业采购经理指数为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 52.5%，上升 0.4 个百分点。从需求端来看，5 月社会消费品零售总额同比增长 6.4%，今年 3-5 月社零分别较去年同期提高 2.8、2.8、2.7 个百分点。以旧换新政策支持领域零售增长较快，1-5 月商品零售增速较前值提高 0.4 个百分点。服务消费弱于商品消费，但也实现较高增速，5 月当月餐饮收入增速为 5.9%，1-5 月累计（5.0%）较前值提升 0.2 个百分点。固定资产投资同比增长 3.7%，增速比上年全年加

快 0.5 个百分点，其中基建增长 5.6%，比上年全年加快 1.2 个百分点；制造业增长 8.5%，增速明显快于全部投资增长。三驾马车中出口与去年增速基本持平，1-5 月出口同比增速 6%，增速比一季度小幅上行 0.3 个百分点，二季度对等关税落地带来的抢出口效应为出口带来支撑。从就业来看，1-5 月份全国城镇调查失业率平均值 5.2%，与上年同期基本持平，5 月全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点，就业基本盘保持总体稳定。

从通胀数据来看，促进物价合理回升需要更多政策支持。5 月 CPI 同比下降 0.1%（前值-0.1%），累计同比下降 0.1%，较上年全年回落 0.3 个百分点，核心 CPI 同比涨幅扩大至 0.6%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，延续改善态势。5 月能源价格下降对物价形成拖累，出行服务价格回升明显带来支撑。5 月 PPI 同比下降 3.3%，创 23 年 8 月以来新低，已连续 32 个月录得负值，累计同比下降 2.6%，较一季度继续回落 0.3 个百分点，主要受部分国际大宗商品价格波动输入和煤炭等能源需求阶段性下行影响。

5 月 7 日国新办新闻发布会上金融三部门负责人介绍稳定股市、楼市相关政策，也是继 4 月政治局会议后对相关政策部署的具体落地。与去年 924 会议相比，本次会议同样是响应市场预期、提振市场信心。以下四方面重点内容需要关注：一是货币政策先行，总量结构双重发力。二是多措并举支持科创企业，从融资和投资、股市和债市多端完善支持措施。三是聚焦服务型消费与涉外企业融资支持。四是持续稳定和活跃资本市场，包括央行合并互换便利和回购再贷款额度；扩大保险资金长期投资的试点范围（增加 600 亿元），调降保险公司股票投资风险因子；扩大资本市场对外开放力度；支持汇金公司发挥类“平准基金”作用，明确汇金公司在前方进行强有力操作。

结合经济基本面和政策，我们持续看好科技成长股的投资机会，主要有以下三点原因：

一则，5 月 7 日一揽子货币政策的推出宣告货币政策或有可能走向实质性宽松，宏观流动性有望持续改善；二则，中国科技能力继续得到市场关注和认可，DeepSeek、宇树人形机器人等均显示了中国科技实力在新一轮以人工智能为主的全球科技浪潮中具备“弯道超车”的能力，政策对于科技创新的支持力度有增无减，尤其面临特朗普 2.0 时代潜在的不确定性，国产替代、自主可控的进程有望进一步加速；三则，全球流动性方面，海外央行仍处在货币宽松周期，美国硬数据继续下行，美联储 6 月 FOMC 会议继续按兵不动，海外大行对美国经济预测进一步下调经济增长预期并上调通胀和失业率。

从产品运作角度，针对本产品的特点，在同样的策略下实现了一些市值的下沉，相应的赔率权重也会更高一些。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.6613 元；本报告期基金份额净值增长率为-3.98%，业绩比较基准收益率为 1.70%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内本基金不存在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	126,139,489.97	88.82
	其中：股票	126,139,489.97	88.82
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	6,861,017.42	4.83
	其中：债券	6,861,017.42	4.83
	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	6,896,204.93	4.86
8	其他资产	2,115,139.79	1.49
9	合计	142,011,852.11	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股市值为人民币 20,936,912.88 元，占基金资产净值比例 15.67%。

### 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	98,222,030.29	73.53
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	6,969,298.80	5.22
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	-	-
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	11,248.00	0.01
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	105,202,577.09	78.76

### 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	-	-
非日常生活消费品	-	-
日常消费品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	20,936,912.88	15.67
电信业务	-	-
公用事业	-	-
房地产	-	-
合计	20,936,912.88	15.67

注：以上分类采用国际通用的行业分类标准。

### 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	01478	丘钛科技	1,730,000	13,094,690.05	9.80
2	688772	珠海冠宇	700,000	10,003,000.00	7.49
3	02382	舜宇光学科技	124,000	7,842,222.83	5.87
4	002655	共达电声	593,600	7,693,056.00	5.76
5	301101	明月镜片	148,400	7,264,180.00	5.44
6	688496	清越科技	776,814	7,224,370.20	5.41

7	300622	博士眼镜	200,440	6,969,298.80	5.22
8	688210	统联精密	304,830	6,950,124.00	5.20
9	603341	龙旗科技	169,300	6,878,659.00	5.15
10	300709	精研科技	174,300	6,806,415.00	5.10

#### 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	6,861,017.42	5.14
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	6,861,017.42	5.14

#### 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	019758	24 国债 21	68,000	6,861,017.42	5.14

#### 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：本基金本报告期末未持有股指期货。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，本着谨慎原则，参与股指期货的投资，有选择地投资于股指期货。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。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。

## 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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券交易市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

### 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：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本基金投资的前十名证券的发行主体在报告编制日前一年内受到处罚如下：

共达电声股份有限公司因违法违规被中国证券监督管理委员会山东监管局处罚。

除上述发行主体外，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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。

本基金对上述主体所发行证券的投资决策程序符合法律法规、基金合同和公司投资制度的规定。

### 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

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	139,114.16
2	应收证券清算款	1,512,598.95
3	应收股利	48,343.99
4	应收利息	-
5	应收申购款	415,082.69
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,115,139.79

#### 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

注：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

报告期期初基金份额总额	217,646,706.83
报告期期间基金总申购份额	45,967,074.68
减：报告期期间基金总赎回份额	61,620,296.46
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	201,993,485.05

## §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：本报告期内无基金管理人持有本基金份额的情况。

#### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期内无基金管理人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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20% 的单一投资者的情况。

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

报告期内，本基金管理人发布了如下公告：

1 2025 年 4 月 22 日 民生加银基金管理有限公司旗下部分基金 2025 年第 1 季度报告提示性公告

2 2025 年 4 月 22 日 民生加银聚优精选混合型证券投资基金 2025 年第 1 季度报告

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- (1) 中国证监会准予基金注册的文件；
- (2) 《民生加银聚优精选混合型证券投资基金招募说明书》；
- (3) 《民生加银聚优精选混合型证券投资基金基金合同》；
- (4) 《民生加银聚优精选混合型证券投资基金托管协议》；
- (5) 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。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

### 9.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。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。

民生加银基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日