

湘财长弘灵活配置混合型证券投资基金

2025年第1季度报告

2025年03月31日

基金管理人:湘财基金管理有限公司

基金托管人:中国银河证券股份有限公司

报告送出日期:2025年04月22日

目录

§1 重要提示	3
§2 基金产品概况	3
§3 主要财务指标和基金净值表现	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 基金净值表现	4
§4 管理人报告	6
4.1 基金经理（或基金经理小组）简介	6
4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明	7
4.3 公平交易专项说明	7
4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析	7
4.5 报告期内基金的业绩表现	8
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	8
§5 投资组合报告	8
5.1 报告期末基金资产组合情况	8
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	9
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	10
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	10
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	10
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	10
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	11
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	11
5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明	11
5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明	11
5.11 投资组合报告附注	11
§6 开放式基金份额变动	12
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	12
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	12
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	12
§8 影响投资者决策的其他重要信息	12
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	12
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	12
§9 备查文件目录	12
9.1 备查文件目录	12
9.2 存放地点	13
9.3 查阅方式	13

§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。

基金托管人中国银河证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2025年4月17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1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	湘财长弘灵活配置混合
基金主代码	010076
基金运作方式	契约型、开放式
基金合同生效日	2020年09月24日
报告期末基金份额总额	28,022,796.82份
投资目标	本基金通过宏观、政策、流动性、资产相对价值水平、资产估值水平等研究成果决定合理的大类资产配置比例。权益资产方面，强化配置景气度较高的行业及精选基本面稳健、具有中期成长性的上市公司；固收资产方面，精选现金流良好、资产负债表稳健的发行主体，并结合市场状况积极采用多种策略，在严格控制风险和保持基金资产流动性良好的情况下，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金将实施积极主动的投资策略，运用多种方法进行资产配置。具体由大类资产配置策略、股票投资策略、固定收益类资产投资策略、股指期货投资策略和国债期货投资策略五个方面组成。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70% + 上证国债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，风险与收益高于债券型基金，低于股票型基金。

	券型基金与货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	湘财基金管理有限公司	
基金托管人	中国银河证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	湘财长弘灵活配置混合A	湘财长弘灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	010076	010077
报告期末下属分级基金的份额总额	17,813,243.69份	10,209,553.13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)	
	湘财长弘灵活配置混合A	湘财长弘灵活配置混合C
1.本期已实现收益	448,278.84	247,938.67
2.本期利润	107,111.36	27,354.39
3.加权平均基金份额本期利润	0.0057	0.0026
4.期末基金资产净值	12,263,475.38	6,901,751.10
5.期末基金份额净值	0.6884	0.6760

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（不含公允价值变动损益）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损益；

2、所述基金业绩指标不包含持有人认购或交易基金的各项费用（例如：申购赎回费、红利再投资费、基金转换费等），计入费用后的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

湘财长弘灵活配置混合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	0.36%	1.54%	-0.76%	0.65%	1.12%	0.89%

过去六个月	-3.48%	1.78%	-1.24%	0.98%	-2.24%	0.80%
过去一年	-7.15%	1.65%	9.23%	0.92%	-16.38%	0.73%
过去三年	-26.52%	1.54%	-0.53%	0.79%	-25.99%	0.75%
自基金合同生效起至今	-31.16%	1.55%	-4.99%	0.81%	-26.17%	0.74%

湘财长弘灵活配置混合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	0.28%	1.54%	-0.76%	0.65%	1.04%	0.89%
过去六个月	-3.68%	1.78%	-1.24%	0.98%	-2.44%	0.80%
过去一年	-7.52%	1.65%	9.23%	0.92%	-16.75%	0.73%
过去三年	-27.41%	1.54%	-0.53%	0.79%	-26.88%	0.75%
自基金合同生效起至今	-32.40%	1.55%	-4.99%	0.81%	-27.41%	0.74%

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		
蒋正山	本基金现任基金经理	2022-10-20	-	9年	蒋正山先生，投资部基金经理，同济大学金融硕士。曾任浦银安盛基金管理有限公司研究员、中泰证券股份有限公司首席分析师、上投摩根基金管理有限公司研究员。现任湘财基金管理有限公司基金经理。

注：1、上述职务指截至报告期末的职务（报告期末仍在任的）或离任前的职务（报告期内离任的）。

2、对基金的首任基金经理，其任职日期指基金合同生效日，离任日期指基金经理变更公告中载明的相应日期；非首任基金经理，其任职日期和离任日期均指基金经理变更公告中载明的相应日期。

3、证券从业的含义遵从行业协会的相关规定，按其从事证券投资、研究等业务的年限计算。

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

无。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同等有关基金法律文件的规定，本着诚实守信、勤勉尽责的原则管理和运作基金资产，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。报告期内，本基金运作合法合规，不存在违反基金合同和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

公平交易制度和控制方法：根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规的规定，本基金管理人制定了《湘财基金管理有限公司公平交易制度》，建立了贯穿授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节，涵盖股票、债券的一级市场申购与二级市场投资业务的公平交易机制。

本基金管理人建立了事前审核、事中监控和事后稽核的控制机制，依靠信息系统与人工相结合的方式，确保公司旗下不同投资组合实现研究成果共享、投资决策独立、集中交易公平执行、交易严密监控以及稽核分析客观独立。

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《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司内部公平交易相关制度，对不同投资组合同日及临近交易日的反向交易和可能导致不公平交易和利益输送的异常交易进行监控，对不同投资组合临近交易日的同向交易的交易时机和交易价差进行分析。

报告期内，本基金管理人公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人管理的所有投资组合未出现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超过该证券当日成交量的5%的情况。

报告期内，未发现任何可能导致不公平交易和利益输送的交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025年一季度市场回顾与组合表现：受美国单边贸易政策冲击，一季度全球资本市场显著分化。美国三大股指集体回调，纳斯达克指数单季重挫10.4%，标普500指数下跌4.6%，科技巨头领跌，市场对美国“滞胀”风险及科技股估值泡沫的担忧加剧。反观国内，经济复苏动能逐步强化，一季度GDP同比增速预计达5.2%，工业增加值同比增长5.9%，社会消费品零售总额增速回升至4.0%，政策驱动下的内需修复与结构升级成为核心主线。港股市场表现尤为亮眼，新消费领域黄金避险需求叠加国潮品牌崛起，部分消

费标的领跑市场；科技突破方面DeepSeek推动AI大模型商业化落地，叠加人形机器人产业链爆发，恒生科技指数上涨20.74%，国产算力、智能终端等细分领域超额收益显著。

本基金一季度采取均衡配置策略，重点布局消费复苏与科技成长方向。受苹果产业链（果链）个股拖累，组合相对收益未达预期，尽管果链标的估值处于历史低位（动态PE15倍），但美国关税政策及产业链转移预期导致市场情绪持续承压。当前股价已反映二季度关税下调的边际改善，管理人将结合基本面变化动态调整持仓。

二季度投资策略与布局：展望二季度，国内经济有望在政策“组合拳”支撑下延续回暖趋势。政府工作报告明确“人工智能+”行动纲领，设备更新、以旧换新等财政刺激预计释放超万亿内需潜力，叠加货币政策宽松预期（降准降息窗口临近），市场风险偏好有望逐步修复。本基金将采取以下策略：

1、强化安全边际：自下而上筛选估值与业绩匹配度高的标的，重点布局内需消费升级及化工中游材料（受益于设备更新带动的特种化学品需求）；

2、科技产业深耕：聚焦AI应用（多模态大模型）、机器人核心零部件（减速器、传感器）及半导体国产替代（成熟制程扩产）；

3、风险对冲：增配高股息资产如银行以平衡外部不确定性，港股仓位维持超配，关注南向资金持续流入带来的估值重估机会。

2025年将是全球经济再平衡与产业重构的关键之年。本基金将坚持“深度研究驱动投资”的理念，在波动中捕捉结构性机遇，同时严守风险底线，通过行业分散与个股阿尔法挖掘提升组合韧性。本基金管理人相信，伴随国内政策效能释放与企业盈利周期触底，资本市场将逐步回归长期价值中枢，为投资者创造可持续回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末湘财长弘灵活配置混合A基金份额净值为0.6884元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.36%，同期业绩比较基准收益率为-0.76%；截至报告期末湘财长弘灵活配置混合C基金份额净值为0.6760元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为0.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.76%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

截至报告期末，本基金超过连续60个工作日出现基金资产净值低于5000万元的情形。自2024年8月29日起由基金管理人承担本基金相关固定类费用。

§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	14,101,453.00	73.19

	其中：股票	14,101,453.00	73.19
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	5,165,417.52	26.81
8	其他资产	218.61	0.00
9	合计	19,267,089.13	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	906,000.00	4.73
C	制造业	8,567,445.00	44.70
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	393,000.00	2.05
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,730,408.00	14.25
J	金融业	1,081,600.00	5.64
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	423,000.00	2.21
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	14,101,453.00	73.58

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：本基金本报告期末未持有港股通股票。

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	300750	宁德时代	6,600	1,669,404.00	8.71
2	002475	立讯精密	38,000	1,553,820.00	8.11
3	688256	寒武纪	2,000	1,246,000.00	6.50
4	601899	紫金矿业	50,000	906,000.00	4.73
5	688981	中芯国际	9,000	803,970.00	4.19
6	601689	拓普集团	11,300	652,801.00	3.41
7	688692	达梦数据	1,800	592,398.00	3.09
8	688306	均普智能	56,000	590,240.00	3.08
9	002126	银轮股份	20,000	552,600.00	2.88
10	601398	工商银行	80,000	551,200.00	2.88

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：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

注：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

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

注：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

注：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 本基金投资前十大证券中，均普智能的发行人宁波均普智能制造股份有限公司于2024年8月5日因未及时披露公司重大事件被宁波证监局出具警示函。

本基金投资决策说明：本基金投研团队基于对上述证券基本面的研究，认为上述事件不会对其经营活动业绩产生重大影响，也不会改变其长期投资价值。本基金管理人对上述证券的投资决策遵循公司的投资决策制度。

5.11.2 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	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	218.61
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	218.61

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的情况。

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

	湘财长弘灵活配置混合 A	湘财长弘灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	19,568,254.52	10,615,043.58
报告期期间基金总申购份额	149,393.57	102,833.81
减：报告期期间基金总赎回份额	1,904,404.40	508,324.26
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	17,813,243.69	10,209,553.13

§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：本报告期本基金的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

注：本报告期本基金的管理人未运用固有资金申赎及买卖本基金。

§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。

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、中国证监会批准本基金设立的文件；
- 2、《湘财长弘灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；

- 3、《湘财长弘灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《湘财长弘灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 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、本报告期内在中国证监会规定媒介上公开披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人的办公场所，并登载于中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站www.xc-fund.com。

9.3 查阅方式

投资者可登陆中国证监会基金电子披露网站和基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人、基金托管人的办公场所免费查阅。

湘财基金管理有限公司

2025年04月22日