

湘财创新成长一年持有期混合型证券投资基金

2025年第2季度报告

2025年06月30日

基金管理人:湘财基金管理有限公司

基金托管人:宁波银行股份有限公司

报告送出日期:2025年07月21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	5
§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	8
4.5 报告期内基金的业绩表现	9
4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明	9
§5 投资组合报告	9
5.1 报告期末基金资产组合情况	9
5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合	10
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	11
5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合	11
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	11
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	11
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	12
5.11 投资组合报告附注	12
§6 开放式基金份额变动	13
§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况	13
7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况	13
7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细	13
§8 影响投资者决策的其他重要信息	13
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	13
8.2 影响投资者决策的其他重要信息	13
§9 备查文件目录	13
9.1 备查文件目录	13
9.2 存放地点	14
9.3 查阅方式	14

§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。

基金托管人宁波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	湘财创新成长一年持有期混合
基金主代码	011550
基金运作方式	契约型、开放式。本基金对于每份基金份额设置一年锁定期。对于每份基金份额，锁定期从起始日开始，至起始日次一年的年度对日的前一日止。在锁定期内，基金份额持有人不能提出赎回或转换转出申请，锁定期届满后的下一个工作日起可以提出赎回或转换转出申请。对于每份认购份额，起始日指基金合同生效日；对于每份申购份额，起始日指该基金份额申购申请确认日；对每份转换转入份额，起始日指该基金份额转换转入确认日。年度对日指某一日期在后续日历年中的对应日期，若该对应日为非工作日或该日历年实际不存在对应日期的，则顺延至下一工作日。因不可抗力或基金合同约定的其他情形致使基金管理人无法在该基金份额的锁定期届满后的下一工作日开放办理该基金份额的赎回或转换转出业务的，则顺延至不可抗力或基金合同约定的其他情形的影响因素消除之日起的下一个工作日。
基金合同生效日	2021年03月24日
报告期末基金份额总额	124,791,011.38份

投资目标	本基金在深入研究的基础上，通过自上而下和自下而上相结合的方法精选各产业中具有良好成长性的创新类上市公司，在严格控制投资风险的前提下，力争实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	1、大类资产配置策略；2、股票投资策略；3、债券投资策略；4、资产支持证券投资策略；5、股指期货投资策略；6、国债期货投资策略。	
业绩比较基准	中证800指数收益率×75%+上证国债指数收益率×25%	
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	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	湘财创新成长一年持有期混合A	湘财创新成长一年持有期混合C
下属分级基金的交易代码	011550	011551
报告期末下属分级基金的份额总额	110,720,035.31份	14,070,976.07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04月01日 - 2025年06月30日)	
	湘财创新成长一年持有期混合A	湘财创新成长一年持有期混合C
1.本期已实现收益	-2,597,997.98	-334,234.85
2.本期利润	-765,388.46	-92,016.56
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0067	-0.0064
4.期末基金资产净值	67,985,957.79	8,457,514.46
5.期末基金份额净值	0.6140	0.6011

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

湘财创新成长一年持有期混合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	-0.89%	1.70%	1.28%	0.88%	-2.17%	0.82%
过去六个月	2.66%	1.88%	1.13%	0.81%	1.53%	1.07%
过去一年	22.19%	2.34%	13.21%	1.08%	8.98%	1.26%
过去三年	-39.38%	1.98%	-4.45%	0.85%	-34.93%	1.13%
自基金合同生效起至今	-38.60%	1.96%	-8.19%	0.85%	-30.41%	1.11%

湘财创新成长一年持有期混合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	-0.99%	1.70%	1.28%	0.88%	-2.27%	0.82%
过去六个月	2.42%	1.88%	1.13%	0.81%	1.29%	1.07%
过去一年	21.58%	2.34%	13.21%	1.08%	8.37%	1.26%
过去三年	-40.27%	1.98%	-4.45%	0.85%	-35.82%	1.13%
自基金合同生效起至今	-39.89%	1.96%	-8.19%	0.85%	-31.70%	1.11%

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

湘财创新成长一年持有期混合A累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2021年03月24日-2025年06月30日)



湘财创新成长一年持有期混合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
(2021年03月24日-2025年06月30日)



§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		
车广路	本基金曾任基金经理	2021-03-24	2025-05-13	18年	车广路先生，副总经理，投资总监，工商管理硕士。曾

					任泰信基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理。现任湘财基金管理有限公司副总经理、投资总监、基金经理。
房天浩	本基金现任基金经理	2023-12-01	-	14年	房天浩先生，投资部基金经理，CFA，澳大利亚国立大学金融管理学、会计学双硕士。曾任海通证券股份有限公司上海分公司营销团队管理岗、湘财证券股份有限公司公募基金筹备组拟任研究员、湘财基金管理有限公司研究员、高级研究员、基金经理助理。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合规守信情况的说明

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。本报告期内，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。

本报告期内，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

报告期内，对于北美算力基建，国内基本上的共识是训练端到达瓶颈，随着应用的不断增加，推理需求不断增加。国内链前期持续回调，本质上是腾讯资本开支低于乐观预期之后市场担心国内大厂投资的持续性。从阿里、腾讯、字节和一些二线互联网大厂的投资角度看，国内算力建设仍处于高峰期，国内大模型和海外相比还处于继续追赶的状态，比如DS目前还是文本模型，多模态还处于前期训练中，国内训练和推理需求还远远没有达到北美现在的情况。二季度由于消费创新药等吸血效应，科技股回调较多，个人坚定配置了长期看到的方向和标的。展望中报业绩期后，市场可能会呈现“权重指数回升，科技成长活跃”的格局。从目前的经济数据来看，市场担心关税冲击对出口产生负面影响，但是财政资金准备充裕，能够在出口下行时进行对冲，经济未来仍然以稳为主。进入业绩真空期后，新产业趋势方兴未艾，产业趋势投资和主题投资在后续环境下有望回归。由于汇金发挥类平准基金作用，市场向下调整空间不大，新消费和创新药的资金有回流科技股的迹象，科技方向风险偏好强化。从科技股本身看，海外链和国产链跷跷板走势，海外链临近二季度业绩期是为数不多业绩继续加速的方向，近期外资加配明显，当前阶段海外链以补涨标的为主，而国产链短期叙事逻辑弱化导致活跃资金加速流出。国内算力目前关注度非常低，由于大厂资本开支问题叙事逻辑有所弱化，由于H20被禁大厂资本开支预期逐步下修可以理解。海外应用端进展如火如荼，短期看至少能看到闭环，但是国内相对克制，典型的比如腾讯动作比较慢，导致市场对于国内AI愈发谨慎。但AI大的叙事逻辑没有变，国内节奏虽然慢但是持续往上走，预期低从配置角度是好事情。二季度看大厂资本开支环比增速可能下滑，下一个催化重点看B30出来之后三

季度资本开支能否加速，以及R2是否能在7-8月落地，阿里和字节的模型也在持续更新，从赔率的角度看这个位置增配国产算力性价比更高。AI应用近期关注度明显提升，核心是海外已经看到闭环，国内和年初市场的乐观预期相比进展偏慢，主要是底层模型还在完善+实际业务需求还没有明确，但从6月下旬开始各类垂直模型打磨后面向市场，这个位置有更多变化，关注度也有所提升。

本基金操作方面由于持仓仍以科技股为主，全年基金业绩受流动性波动较大。后续化债等一系列政策支持对G端和B端的资本开支都有向好预期，人工智能带来产业大趋势也不可逆转，因此计算机、电子、通信等行业持续看好。在这样的市场环境下，本基金管理人坚持追求高成长的投资理念，坚持寻找高科技和新方向带来的投资机会，自上而下进行行业景气度考察和行业间比较，自下而上结合价值与成长，继续配置长期符合国家高质量发展要求的方向，同时持续关注海内外科技变革最新进展。产品配置主要涉及计算机、电子、通信、传媒、军工等行业，风格偏成长，在持续震荡的市场环境下表现波动较大。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末湘财创新成长一年持有期混合A基金份额净值为0.6140元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.89%，同期业绩比较基准收益率为1.28%；截至报告期末湘财创新成长一年持有期混合C基金份额净值为0.6011元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-0.99%，同期业绩比较基准收益率为1.28%。

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	70,093,716.20	90.83
	其中：股票	70,093,716.20	90.83
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	7,076,417.23	9.17
8	其他资产	537.46	0.00
9	合计	77,170,670.89	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	33,856,370.00	44.29
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	883,000.00	1.16
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	32,847,296.20	42.97
J	金融业	1,365,050.00	1.79
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,142,000.00	1.49
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	70,093,716.20	91.69

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	600602	云赛智联	200,000	4,034,000.00	5.28
2	603918	金桥信息	200,000	3,998,000.00	5.23
3	002371	北方华创	8,000	3,537,680.00	4.63
4	688041	海光信息	25,000	3,532,250.00	4.62
5	688256	寒武纪	5,500	3,308,250.00	4.33
6	301185	鸥玛软件	150,000	2,935,500.00	3.84
7	300454	深信服	30,000	2,825,400.00	3.70
8	605589	圣泉集团	100,000	2,775,000.00	3.63
9	000063	中兴通讯	80,000	2,599,200.00	3.40
10	688800	瑞可达	52,000	2,558,400.00	3.35

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，金桥信息的发行人上海金桥信息股份有限公司于2024年7月1日、2024年7月26日、2025年4月1日、2025年6月1日因未按期申报税款被国家税务总局北京市西城区税务局第六税务所责令改正，于2024年7月19日因未按期申报税款被国家税务总局上海市宝山区税务局第一税务所责令改正，于2025年6月5日因违规经营被上海市通信管理局责令改正并通报批评；中兴通讯的发行人的中兴通讯股份有限公司于2024年7月16日、2024年8月19日、2024年9月23日、2024年10月28日、2024年11月19日、2025年2月24日因未按期申报税款被国家税务总局上海市浦东新区税务局第十一税务所责令改正。

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	537.46
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	537.46

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

	湘财创新成长一年持有 期混合A	湘财创新成长一年持有 期混合C
报告期期初基金份额总额	115,822,981.37	14,514,988.75
报告期期间基金总申购份额	148,760.96	41,884.26
减：报告期期间基金总赎回份额	5,251,707.02	485,896.94
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	110,720,035.31	14,070,976.07

§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、《湘财创新成长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《湘财创新成长一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《湘财创新成长一年持有期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07月21日