

# 交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券 投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 月 31 日

基金管理人：交银施罗德基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 20 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	交银优择回报灵活配置混合	
基金主代码	519770	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 4 月 22 日	
报告期末基金份额总额	504,755,162.03 份	
投资目标	本基金在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，通过灵活的资产配置策略和积极主动的投资管理，力争为投资者提供长期稳健的投资回报。	
投资策略	本基金充分发挥基金管理人的研究优势，在分析和判断宏观经济周期和金融市场运行趋势的基础上，自上而下灵活调整基金大类资产配置比例和股票行业配置比例，确定债券组合久期和债券类别配置；在严谨深入的股票和债券研究分析基础上，自下而上精选股票和债券；在保持总体风险水平相对稳定的基础上，力争获取投资组合的较高回报。	
业绩比较基准	50%×沪深 300 指数收益率+50%×中债综合全价指数收益率	
风险收益特征	本基金是一只混合型基金，其风险和预期收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。属于承担较高风险、预期收益较高的证券投资基金品种。	
基金管理人	交银施罗德基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	交银优择回报灵活配置混合 A	交银优择回报灵活配置混合 C

下属分级基金的交易代码	519770	519771
报告期末下属分级基金的份额总额	240,925,314.26 份	263,829,847.77 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 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日）	
	交银优择回报灵活配置混合 A	交银优择回报灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	32,869,431.75	34,534,253.21
2. 本期利润	39,794,447.02	37,070,584.28
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2231	0.1920
4. 期末基金资产净值	827,757,411.27	904,538,456.85
5. 期末基金份额净值	3.4357	3.4285

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，计入费用后的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

交银优择回报灵活配置混合 A

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	7.11%	2.64%	-0.03%	0.47%	7.14%	2.17%
过去六个月	97.77%	2.93%	7.81%	0.45%	89.96%	2.48%
过去一年	141.27%	2.43%	7.94%	0.47%	133.33%	1.96%
过去三年	147.89%	1.42%	13.53%	0.52%	134.36%	0.90%
过去五年	159.69%	1.11%	0.05%	0.56%	159.64%	0.55%
自基金合同 生效起至今	268.57%	0.80%	31.90%	0.57%	236.67%	0.23%

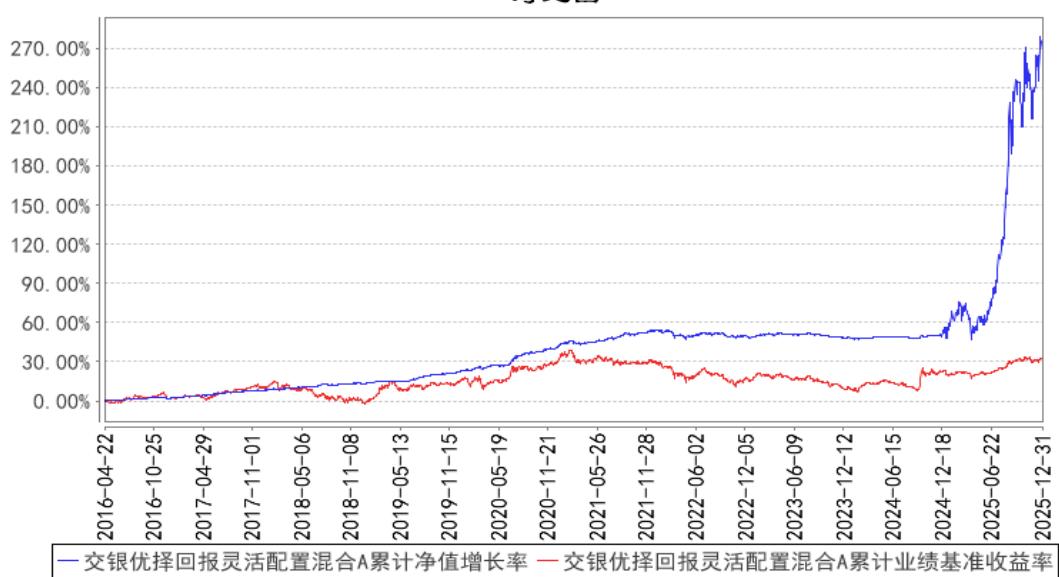
交银优择回报灵活配置混合 C

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	7.06%	2.64%	-0.03%	0.47%	7.09%	2.17%
过去六个月	97.57%	2.93%	7.81%	0.45%	89.76%	2.48%
过去一年	140.77%	2.43%	7.94%	0.47%	132.83%	1.96%
过去三年	146.48%	1.42%	13.53%	0.52%	132.95%	0.90%
过去五年	157.01%	1.11%	0.05%	0.56%	156.96%	0.55%
自基金合同 生效起至今	267.89%	0.80%	31.90%	0.57%	235.99%	0.23%

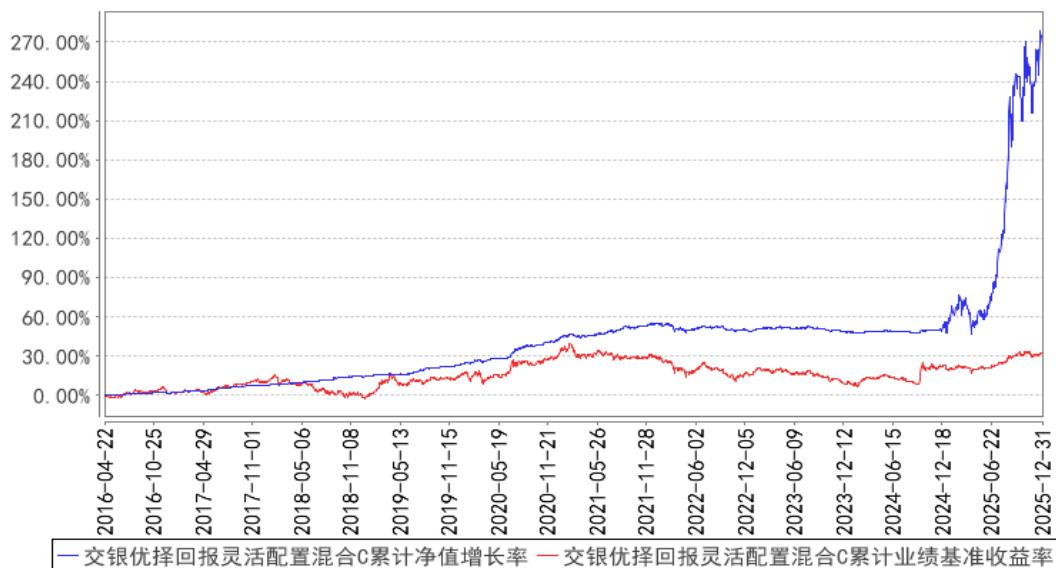
注：本基金的业绩比较基准为  $50\% \times$  沪深 300 指数收益率 +  $50\% \times$  中债综合全价指数收益率，每日进行再平衡过程。

### 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

交银优择回报灵活配置混合A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



**交银优择回报灵活配置混合C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		
周珊珊	交银优择回报灵活配置混合、交银启明混合的基金经理，权益部三级专家	2024年12月10日	-	17年	硕士。历任华安基金管理有限公司交易员、银河基金管理有限公司基金经理、国金基金管理有限公司投资经理。2016年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任专户投资部投资经理、混合资产投资助理总监。
姜承操	交银稳健丰利六个月持有期混合、交银优选回报灵活配置混合、交银稳固收益债券、交银	2024年12月6日	2025年12月27日	14年	硕士。历任中国人寿资产管理有限公司研究员、中债资信评估有限责任公司高级分析师。2017年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任固定收益部研究员/基金经理助理/基金经理。

多策略回 报灵活配 置混合的 基金经理				
------------------------------	--	--	--	--

注：基金经理（或基金经理小组）期后变动（如有）敬请关注基金管理人发布的相关公告。

## 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，本基金管理人严格遵循了《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，并本着诚实信用、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

本公司制定了严格的投资控制制度和公平交易监控制度来保证旗下基金运作的公平，旗下所管理的所有资产组合，包括证券投资基金和私募资产管理计划均严格遵循制度进行公平交易。

公司建立资源共享的投资研究信息平台，确保各投资组合在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会。公司在交易执行环节实行集中交易制度，建立公平的交易分配制度。对于交易所公开竞价交易，遵循“价格优先、时间优先”的原则，全部通过交易系统进行比例分配；对于非集中竞价交易、以公司名义进行的场外交易，遵循公平交易分配原则对交易结果进行分配。

公司中央交易室和风险管理部进行日常投资交易行为监控，风险管理部负责对各账户公平交易进行事后分析，于每季度和每年度分别对公司管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别的收益率差异以及不同时间窗口同向交易的交易价差进行分析，通过分析评估和信息披露来加强对公平交易过程和结果的监督。

报告期内本公司严格执行公平交易制度，公平对待旗下各投资组合，未发现任何违反公平交易的行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金于本报告期内不存在异常交易行为。本报告期内，本公司管理的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没有超过该证券当日总成交量 5%的情形，本基金与本公司管理的其他投资组合在不同时间窗下（如日内、3 日内、5 日内）同向交易的交易价差未出现异常。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

2025 年第四季度，A 股市场在宏观政策预期、三季报业绩验证与年末资金行为等多重因素交织下，呈现震荡分化格局。行情演绎的核心逻辑在于对 2026 年行业景气度的提前布局与对当前周期位置的再定价。

从风格上看，市场围绕“右侧景气”与“左侧反转”两条主线进行配置。一方面，以海外 AI 算力、存储、端侧创新为代表的强扩张期板块，因需求确定性强、景气度处于高位，继续获得资金青睐，是市场的主要进攻方向。另一方面，部分已进入“出清末期”或“出清中期”的领域，如储能（锂电材料、二线电池）、风电（整机、电缆）等，在终端需求（如国内储能、海风）已确立右侧的背景下，产业链中上游基本面见底回升的预期不断增强，吸引了左侧布局资金，市场风格并非单一地追逐高增长，也开始重视赔率与反转概率的平衡。整体市场在“慢牛”格局中波动。

在本季度的市场波动与结构分化中，我们保持处于“右侧”高景气成长的板块的主要仓位，特别是与全球 AI 基础设施资本开支紧密相关的算力、光通信等领域。同时，我们适当布局了“反转策略”中置信度较高的方向，沿着终端需求明确向上（如国内储能、风电）的产业链，精选其中产能出清彻底、盈利有望率先触底反转的中上游环节进行配置。但是这部分仓位较低，对组合贡献有限。

目前组合的核心主线是：以全球科技产业趋势（尤其是 AI）带来的高景气需求为长期基础，同时积极把握国内产业周期中，供给端剧烈出清后、需求端迎来拐点的结构性反转机会。后续我们力求在成长性与安全边际之间取得平衡。

展望 2026 年第一季度及更长维度，我们认为当前 A 股的“慢牛”基础依然存在。宏观层面，稳增长政策有望持续发力，出口链韧性仍存；微观层面，企业盈利周期预计将逐步复苏。2026 年全球经济增长仍具韧性，为风险资产提供支撑。对于当前主要配置的方向，我们将紧密跟踪其景气度的兑现情况。对于 AI 等右侧板块，关注重点从预期转向订单和业绩的可持续性；对于储能等反转方向，则重点验证其盈利拐点的出现与斜率。我们将重点关注以下几个层面的信号：（1）国内财政政策与产业政策的落地力度与节奏；（2）全球 AI 资本开支的边际变化及向应用端扩散的迹象；（3）所布局反转行业库存、价格及盈利数据的改善情况。

未来，我们将更加关注以下机会：（1）AI 投资浪潮的扩散：从基础设施向应用端、赋能端的传导机会（如生产力提升受益标的）；（2）市场广度修复带来的机会：若宏观预期进一步明朗，当前估值偏低、机构持仓不拥挤的中小市值优质成长股可能迎来表现；（3）全球制造业复苏链条：与全球 PMI 挂钩的工业金属、部分出口链的持续性机会。总的来说，以科技成长作为确定性底仓，同时寻找有供给瓶颈的周期板块逢低布局机会，短期与长期主义相结合，从宏观、中

观、微观出发，寻找三层逻辑共振的标的。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

本基金（各类）份额净值及业绩表现请见“3.1 主要财务指标”及“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”部分披露。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内无需预警说明。

### §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	1,644,961,894.93	89.37
	其中：股票	1,644,961,894.93	89.37
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	92,582,651.01	5.03
	其中：债券	92,582,651.01	5.03
	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	64,232,679.71	3.49
8	其他资产	38,930,954.64	2.11
9	合计	1,840,708,180.29	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	426,830.84	0.02
C	制造业	1,528,254,035.45	88.22
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	7,578,716.04	0.44

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	100,082,470.84	5.78
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	29,151.76	0.00
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	8,590,690.00	0.50
	合计	1,644,961,894.93	94.96

## 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	300308	中际旭创	240,700	146,827,000.00	8.48
2	300502	新易盛	302,640	130,401,523.20	7.53
3	300394	天孚通信	633,690	128,658,080.70	7.43
4	600183	生益科技	1,265,917	90,399,132.97	5.22
5	002837	英维克	521,900	55,785,891.00	3.22
6	300274	阳光电源	317,700	54,339,408.00	3.14
7	002851	麦格米特	549,728	49,514,000.96	2.86
8	002475	立讯精密	843,400	47,829,214.00	2.76
9	688167	炬光科技	272,642	47,731,434.94	2.76
10	002916	深南电路	191,700	44,529,993.00	2.57

## 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	92,582,651.01	5.34
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	92,582,651.01	5.34

### 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	019785	25 国债 13	471,000	47,384,019.45	2.74
2	019766	25 国债 01	447,000	45,198,631.56	2.61

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

### 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

无。

#### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

### 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

无。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

### 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未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内本基金投资的前十名证券的发行主体未受到公开谴责和处罚。

### 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

基金投资的前十名股票中，没有超出基金合同规定的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	659,505.89
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	38,271,448.75
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	38,930,954.64

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

### 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

项目	交银优择回报灵活配置混合 A	交银优择回报灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	105,202,623.51	117,725,819.98
报告期期间基金总申购份额	214,909,489.60	304,045,689.16
减：报告期期间基金总赎回份额	79,186,798.85	157,941,661.37
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	240,925,314.26	263,829,847.77

注：1、如果本报告期内发生转换入、份额类别调整、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、份额类别调整业务，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

无。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

## §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、中国证监会准予交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、关于申请募集注册交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金的法律意见书；
- 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；
- 8、报告期内交银施罗德优择回报灵活配置混合型证券投资基金在规定报刊上各项公告的原稿。

### 9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人的办公场所。

### 9.3 查阅方式

投资者可在办公时间内至基金管理人的办公场所免费查阅备查文件，或者登录基金管理人的网站([www.fund001.com](http://www.fund001.com))查阅。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得上述文件的复印件或复印件。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人交银施罗德基金管理有限公司。本公司客户服务电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：[services@jysld.com](mailto:services@jysld.com)。