

易米开泰混合型证券投资基金
2025年第四季度报告
2025年12月31日

基金管理人:易米基金管理有限公司

基金托管人:中信证券股份有限公司

报告送出日期:2026年01月22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。

基金托管人中信证券股份有限公司根据本基金合同规定，于2026年1月21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1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	易米开泰混合
基金主代码	015703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022年11月08日
报告期末基金份额总额	41,264,697.35份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动的资产配置和投资管理，追求超越基金业绩比较基准的投资回报和基金资产的长期稳健增值。
投资策略	在大类资产配置策略方面，本基金通过跟踪考量宏观经济变量及国家财政、税收、货币、汇率各项政策，判断经济周期当前所处的位置及未来发展方向，并通过监测重要行业的产能利用与经济景气轮动研究，调整股票资产和固定收益资产的配置比例。在股票投资策略方面，本基金采取"自上而下"与"自下而上"相结合的分析方法进行股票投资。基金管理人在行业分析的基础上，选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景或价值被低估的上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资。本基金股票投资具体包括行业分析与配置、公司财务状况评价、价值评估及股票选择与组合优化等过程。
业绩比较基准	沪深300指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*15%+中债综合全价（总值）

	指数*25%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金。本基金可投资港股通标的股票，一旦投资将承担汇率风险以及因投资环境、投资标的、市场制度、交易规则差异等带来的境外市场的风险。	
基金管理人	易米基金管理有限公司	
基金托管人	中信证券股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	易米开泰混合A	易米开泰混合C
下属分级基金的交易代码	015703	015704
报告期末下属分级基金的份额总额	33,864,812.77份	7,399,884.58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01日 - 2025年12月31日)	
	易米开泰混合A	易米开泰混合C
1.本期已实现收益	-68,631.77	-24,542.64
2.本期利润	-1,840,573.75	-376,727.16
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0507	-0.0501
4.期末基金资产净值	32,632,348.65	7,017,909.31
5.期末基金份额净值	0.9636	0.9484

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；
2.本报告所列示的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。

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

易米开泰混合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	-4.73%	1.41%	-1.17%	0.70%	-3.56%	0.71%

过去六个月	19.60%	1.33%	11.24%	0.65%	8.36%	0.68%
过去一年	24.51%	1.21%	14.21%	0.75%	10.30%	0.46%
过去三年	-3.35%	1.42%	18.93%	0.78%	-22.28%	0.64%
自基金合同生效起至今	-3.64%	1.38%	23.07%	0.78%	-26.71%	0.60%

易米开泰混合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	-4.84%	1.41%	-1.17%	0.70%	-3.67%	0.71%
过去六个月	19.30%	1.33%	11.24%	0.65%	8.06%	0.68%
过去一年	23.88%	1.21%	14.21%	0.75%	9.67%	0.46%
过去三年	-4.80%	1.42%	18.93%	0.78%	-23.73%	0.64%
自基金合同生效起至今	-5.16%	1.38%	23.07%	0.78%	-28.23%	0.60%

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		
贺文奇	本基金 基金经理	2024-05-27	-	18	贺文奇女士，毕业于华东师范大学，硕士研究生。曾任国泰基金管理有限公司产品经理助理、渠道销售，磐厚蔚然（上海）资产管理有限公司投资经理、资本市场部总监，易米基金管理有限公司职工监事、产品开发部总经理、投资经理，现任易米基金管理有限公司量化投资部总监、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。

3.本基金无基金经理助理。

4.本基金本报告期内没有基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》及其各项实施准则、《易米开泰混合型证券投资基金基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，无损害基金份额持有人利益的行为。

本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定，无违法、违规行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

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》、《易米基金管理有限公司公平交易制度》和《易米基金管理有限公司异常交易监控与报告制度》。本基金管理人通过建立科学的公平交易体系，将公平交易理念贯彻投资授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评价等环节，确保各个投资组合享有公平的投资决策机会。

报告期内，本基金管理人通过统计检验的方法对管理的不同投资组合，在不同时间窗下（1日内、3日内、5日内）的本季度同向交易价差进行了专项分析，未发现违反公平交易原则的异常情况。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内，本基金管理人旗下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不存在超过该证券当日成交量的5%的情形。

报告期内，本基金管理人未发现可能导致不公平交易和利益输送的异常交易情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1. 市场回顾

今年的A股市场延续2024年924行情，继续慢牛之路，全年行情可以划分为三段：

第一段是1月初到3月中旬，单边上升阶段。行情触发因素是deepseek、人形机器人以及电影《哪吒2》，经过春节期间的发酵，节后相关概念股大涨。2月下旬,行情开始爆燃，引爆点有两个，一是民营企业座谈会召开，科技大佬纷纷出席；二是阿里披露的业绩超预期，并宣布每年千亿以上的资本支出，恒生科技行情也由此启动。3月份，年内重磅会议释放的信息，比如GDP目标5%、赤字率4%以及各项政策，基本符合预期。

第二段是3月中旬到4月初，震荡下行阶段。3月高层会议结束后，叠加即将开启的财报季，A股情绪逐步回落，一直到4月2日都尚属正常的调整。直到特朗普政府官宣关税政策，引发全球资本市场巨震，A股也遭受重创。

第三段是4月初到年末，持续了将近9个月的上涨行情。史诗级别大跌后，国内维稳信心坚决，出手极快，增持权益ETF、国有资产平台回购自身股票等等，指数快速回升。同时，国内高层会议传达了持续稳定和活跃资本市场的信息。之后利好消息不断，5月

份首先是月初一行一会一局联合召开的重磅会议，发布了一系列资本市场利好政策，有我们期待已久的降息降准，还有支持中央汇金发挥类平准基金作用，增加科技、消费、养老等方面的政策贷款额度等等，总体来看略超预期，随后LPR也同步下调。之后中美贸易关系出现了戏剧性反转，双方都宣布大幅下调此前互相加征的关税，谈判结果和达成速度大超预期。到了三季度，美联储再次重启降息，给行情再添一把火。不过11月之后，没有重大消息催化，市场情绪开始回落，市场出现了月度级别的回调，尤其是前期大涨的科创板回调明显。不过12月之后再度重启上行，也再度验证了牛市仍在。

从主流宽基指数的年度涨幅来看，分化较大。科创创业板类指数涨幅遥遥领先，双创50大涨60%，科创100、科创200也都涨超50%，综合宽基指数中，中小市值指数涨幅大于大市值指数，中证2000涨幅36%，而沪深300涨幅17%，差距比较明显。标杆指数-上证综指今年一度站上4000点，日成交量也一度放大到3万亿之上，并稳在了2万亿左右。行情分化还体现在行业板块上，大幅上涨的板块主要集中在三大主线上，AI相关的通信、芯片，后期进一步扩散到电力设备、中美关系博弈相关的稀土以及海外降息周期相关的黄金，而红利风格下的白酒、煤炭年度跌幅靠前。

2. 投资回顾

本基金的投资目标是实现以年为单位的绝对收益，策略主要分成两部分：精选股票池和择时交易。股票池的个股，呈哑铃结构，大部分分布在景气周期上行的行业中，尤其是中期内通过再融资产生ROE增量和利润增量的细分领域龙头、股价表现上有进攻型特征的个股，还有一小部分是防御型为主的偏红利、价值风格的个股。在股票池内，使用以情绪因子为基础的量化情绪模型（K策略），通过择时交易来获得绝对收益，并降低组合波动。仓位决策上较灵活，会控制回撤以应对震荡的市场。

本年度本基金收益归因上，配置是主要贡献方，交易和择时拖累了基金表现。配置贡献主要是由电子、机械设备、通信、计算机、电力设备贡献。择时的拖累，主要发生在7月份和8月份，仓位未能加满所致。全年本基金平均仓位在75%左右，区间根据模型在65-90之间波动。

3. 市场展望及操作计划

展望2026年，中长期来看，基本面改善、未来科技或会继续吸引资金的注意力。基本面改善需要持续关注数据，持续性刺激政策已经有2年多时间，但体现在资本市场未必是传统消费，科技与新消费结合的板块或更能受到资金青睐。未来科技或会在AI基础上进一步扩散，主要看行业发展进度。

根据我们的情绪模型，目前长期情绪还在震荡区间；中期情绪下行企稳开始回升，本轮调整2个多月，目前来看阶段性调整结束，回升很稳，斜率不大；短期波动仍旧非常大，显示资金还没形成共识。根据历史规律，中期情绪还会继续修复，2026年春季躁动可期，不过波动率尚看不到下降的趋势。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末易米开泰混合A基金份额净值为0.9636元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.73%，同期业绩比较基准收益率为-1.17%；截至报告期末易米开泰混

合C基金份额净值为0.9484元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-4.84%，同期业绩比较基准收益率为-1.17%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万的情形。

§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	33,504,795.00	82.00
	其中：股票	33,504,795.00	82.00
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	7,314,949.98	17.90
8	其他资产	41,245.70	0.10
9	合计	40,860,990.68	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	20,337,909.00	51.29
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	1,479,375.00	3.73
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	11,687,511.00	29.48

	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	33,504,795.00	84.50

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	688017	绿的谐波	11,000	2,113,100.00	5.33
2	688698	伟创电气	18,900	1,868,832.00	4.71
3	688700	东威科技	51,600	1,820,448.00	4.59
4	688536	思瑞浦	11,300	1,806,644.00	4.56
5	688702	盛科通信	12,300	1,742,787.00	4.40
6	300454	深信服	15,100	1,738,916.00	4.39
7	300476	胜宏科技	6,000	1,725,480.00	4.35
8	688981	中芯国际	13,700	1,682,771.00	4.24
9	301413	安培龙	12,400	1,671,520.00	4.22
10	688018	乐鑫科技	9,700	1,649,000.00	4.16

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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

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

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

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

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

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

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，或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本报告期内，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	41,245.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	41,245.70

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末未持有流通受限的股票。

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

	易米开泰混合A	易米开泰混合C
报告期期初基金份额总额	37,711,512.18	7,637,453.72
报告期期间基金总申购份额	207,178.39	320,861.68
减：报告期期间基金总赎回份额	4,053,877.80	558,430.82
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	33,864,812.77	7,399,884.58

§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**

本报告期内，基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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**

本报告期内，本基金不存在单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本报告期内，本基金不存在影响投资者决策的其他重要信息。

§9 备查文件目录**9.1 备查文件目录**

- 1.中国证监会准予易米开泰混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2.《易米开泰混合型证券投资基金基金合同》；
- 3.《易米开泰混合型证券投资基金托管协议》；
- 4.法律意见书；
- 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.中国证监会要求的其他文件。

9.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人及基金托管人的办公场所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间到基金管理人和/或基金托管人的办公场所免费查阅备查文件，或通过基金管理人、基金托管人、其他基金销售机构的网站查询。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。

易米基金管理有限公司

2026年01月22日