

交银施罗德新生活力灵活配置混合型证券
投资基金
2025 年第 2 季度报告

2025 年 6 月 30 日

基金管理人：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：2025 年 7 月 18 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 2025 年 07 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	交银新生活力灵活配置混合
基金主代码	519772
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	2,341,742,843.59 份
投资目标	本基金通过深度优选与新生力量息息相关的优质企业，分享中国因新生行业发展所带来的投资新机会，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。
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，自上而下调整基金大类资产配置和股票行业配置策略，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，自下而上精选个券。其中，本基金股票投资重点关注与市场新生力量息息相关的优质企业，分享当前中国因新生力量群体发展所带来的投资新机会。新生活力主题是指由于互联网思维的发展和演变，而带来的传统产业中供给改善、产业重塑的新生领域，和新兴产业中触发新消费、创造新需求的新生领域，以及在前述新生领域内具备活力的、公司价值向上流动的优秀投资标的。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%。
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

§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	18,258,435.16
2. 本期利润	250,307,984.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1023
4. 期末基金资产净值	5,361,584,995.52
5. 期末基金份额净值	2.290

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

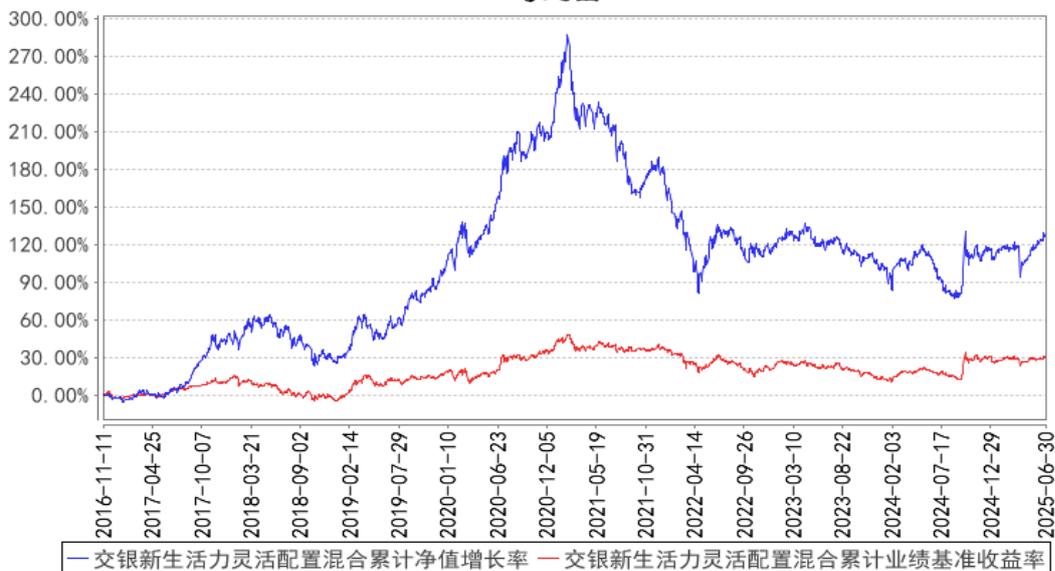
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	4.95%	1.50%	1.55%	0.63%	3.40%	0.87%
过去六个月	6.46%	1.22%	0.62%	0.59%	5.84%	0.63%
过去一年	14.73%	1.46%	10.78%	0.82%	3.95%	0.64%
过去三年	-1.67%	1.14%	-0.78%	0.65%	-0.89%	0.49%
过去五年	-12.23%	1.26%	7.96%	0.70%	-20.19%	0.56%
自基金合同 生效起至今	129.00%	1.28%	30.67%	0.70%	98.33%	0.58%

注：本基金的业绩比较基准为沪深 300 指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%，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

交银新生活力灵活配置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		
杨浩	交银新生活力灵活配置混合的基金经理	2016 年 11 月 11 日	-	15 年	硕士。2010 年加入交银施罗德基金管理有限公司，历任行业分析师。

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合规守信情况的说明

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 年二季度，政策对市场表现影响较大。一是市场在中美关税冲突期间迎来短期巨幅波动，之后开始出现分化，除了市场最热点的 AI 算力相关先进制造业外，大部分制造业反弹较弱；二是国内加强对违规吃喝治理背景下，也使得日常消费与商务消费相关行业的走势差异明显。低 PB 的银行板块则在负债端推动下，持续创出新高。

国内外政策的变化虽在节奏上显得突然，但在逻辑上却是必然。在原有投资的四个大类中，我们做了如下调整和优化：

（1）流通业龙头

流通业涉及跨境商贸、综合物流、传媒信息等子行业，这部分供给面干净，龙头企业能力突出，战略和产品区分度高。在商业趋向分散、供应链追求灵活安全的背景下，作为“卖水者”的流通业龙头投资价值清晰。

（2）从一般消费品到有全球优势的科技消费品

鉴于关税的不确定性和美国政治经济的高压状态，我们倾向于将这部分资产更多转向阿尔法

投资。我们聚焦于那些具备品牌先发优势、科技创新能力和多网渠道管理能力的科技消费品公司。对于一般消费品公司，由于竞争态势不明朗，我们仅保留了壁垒高的中华老字号中药必选标的。

(3) 规模制造业还是科技制造业取决于 PB/ROE 的匹配度

美系供应链的科技制造业在人工智能投资热点拉动下表现亮眼。然而，过高的 ROE-PB 比导致股价波动巨大，从本季度末的角度看，我们认为其可能又处于高点。我们投资了一些规模效应强、自由现金流表现出色的较低 ROE 低 PB 规模制造业公司，随着供给侧改革的进一步优化以及其自身科技能力的提高，这些公司的 ROE 和 PB 有望迎来戴维斯双击。

(4) 从全球基建的投资期待到金融保险的分红收益

中国进入后工业时代，对投资拉动的需求必然降低；亚非拉地区的基建在过去几年的转口贸易中表现突出，但关税冲突带来新的不确定性，且暂时无法预期中国之后有大型国家进入工业化浪潮。因此，我们减持了建设类相关标的。同时，随着构建全国统一大市场政策推进、资产整合和企业投资转向分红，我们认为中国不会出现长期资产荒，因此配置了金融保险类资产。

除此之外，我们仍对 AI 应用等前沿领域保持研究，但我们坚持做真正的投资，而非去炒作新技术股票热点或追逐行业轮动。

我们预计国内的“统一大市场”政策和美国的财政货币政策将是下半年的重要关注点。这些政策可能对国内外宏观经济格局产生显著影响。对此，我们将保持密切观察，并继续努力为持有人创造稳健的回报。

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	4,611,484,016.76	85.72
	其中：股票	4,611,484,016.76	85.72
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	289,776,488.38	5.39
	其中：债券	289,776,488.38	5.39
	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	375,654,096.41	6.98
8	其他资产	102,782,453.34	1.91
9	合计	5,379,697,054.89	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	2,388,178,792.86	44.54
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	49,773,622.08	0.93
G	交通运输、仓储和邮政业	571,435,185.28	10.66
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,888,944.77	0.59
J	金融业	590,900,502.93	11.02
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	979,292,469.48	18.26
M	科学研究和技术服务业	14,499.36	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	-	-
	合计	4,611,484,016.76	86.01

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	002352	顺丰控股	10,386,008	506,421,750.08	9.45
2	600415	小商品城	23,904,536	494,345,804.48	9.22
3	002027	分众传媒	66,431,050	484,946,665.00	9.04
4	300866	安克创新	3,185,094	361,826,678.40	6.75
5	688036	传音控股	4,489,171	357,786,928.70	6.67
6	689009	九号公司	4,938,183	292,192,288.11	5.45
7	601601	中国太保	7,157,755	268,487,390.05	5.01
8	000725	京东方 A	67,176,000	268,032,240.00	5.00
9	600993	马应龙	9,389,283	265,528,923.24	4.95
10	002311	海大集团	4,182,823	245,071,599.57	4.57

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	281,036,013.70	5.24
	其中：政策性金融债	281,036,013.70	5.24
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）	8,740,474.68	0.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	289,776,488.38	5.40

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	250201	25 国开 01	2,100,000	210,714,863.01	3.93
2	250304	25 进出 04	500,000	50,235,205.48	0.94
3	250206	25 国开 06	200,000	20,085,945.21	0.37
4	123257	安克转债	87,399	8,740,474.68	0.16

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、处罚的情形披露如下：

2024 年 12 月 27 日，国家金融监督管理总局北京监管局公示京金罚决字[2024]43 号行政处罚决定书，给予国家开发银行 60 万元人民币的行政处罚。

本基金管理人对证券投资决策程序的说明如下：本基金管理人对证券投资特别是重仓证券的投资有严格的投资决策流程控制，对上述主体发行证券的投资决策程序符合公司投资制度的规定。

除上述主体外，本基金投资的前十名证券的其他发行主体本期没有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。

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	1,361,864.01
2	应收证券清算款	100,630,261.71
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	790,327.62
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	102,782,453.34

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

报告期期初基金份额总额	2,529,263,955.19
报告期期间基金总申购份额	17,054,399.84
减：报告期期间基金总赎回份额	204,575,511.44
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	2,341,742,843.59

注：1、如果本报告期间发生转换入、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新生活力灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《交银施罗德新生活力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《交银施罗德新生活力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《交银施罗德新生活力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新生活力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新生活力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)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制件或复印件。

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。本公司客户服务中心电话：400-700-5000（免长途话费），021-61055000，电子邮件：services@jysld.com。