中金鑫瑞优选一年持有期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：中金基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 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中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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 18 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 2025 年 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	中金鑫瑞优选一年持有期
基金主代码	011703
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 13 日
报告期末基金份额总额	105,566,764.84 份
投资目标	本基金通过把握债券、股票市场的投资机会，在控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产长期稳健的增值。
投资策略	本基金将采用“自上而下”的分析方法，长期通过战略资产配置，利用股债长期负相关特征获取相对稳定的收益，中短期根据内部股债相对风险溢价和预期收益模型，结合市场观点动态调整各大类资产的投资比例，把握市场时机，获取超额收益。严控信用风险，不过多下沉信用；股票投资追求安全边际，慎用衍生品。具体包括：1、资产配置策略；2、股票投资策略；3、存托凭证投资策略；4、普通债券投资策略；5、可转换债券投资策略；6、可交换债券投资策略；7、资产支持证券投资策略；8、证券公司短期公司债券投资策略；9、国债期货投资策略；10、股指期货投资策略；11、股票期权投资策略；12、融资业务投资策略；13、信用衍生品投资策略。详见《中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金基金合同》。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×5%+中债-综合全价（总值）指数收益率×55%
风险收益特征	本基金为混合型基金，理论上其预期风险与预期收益高于货币市场基金、债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	中金基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§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	496,863.20
2.本期利润	9,623,679.85
3.加权平均基金份额本期利润	0.0873
4.期末基金资产净值	94,618,198.82
5.期末基金份额净值	0.8963

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；

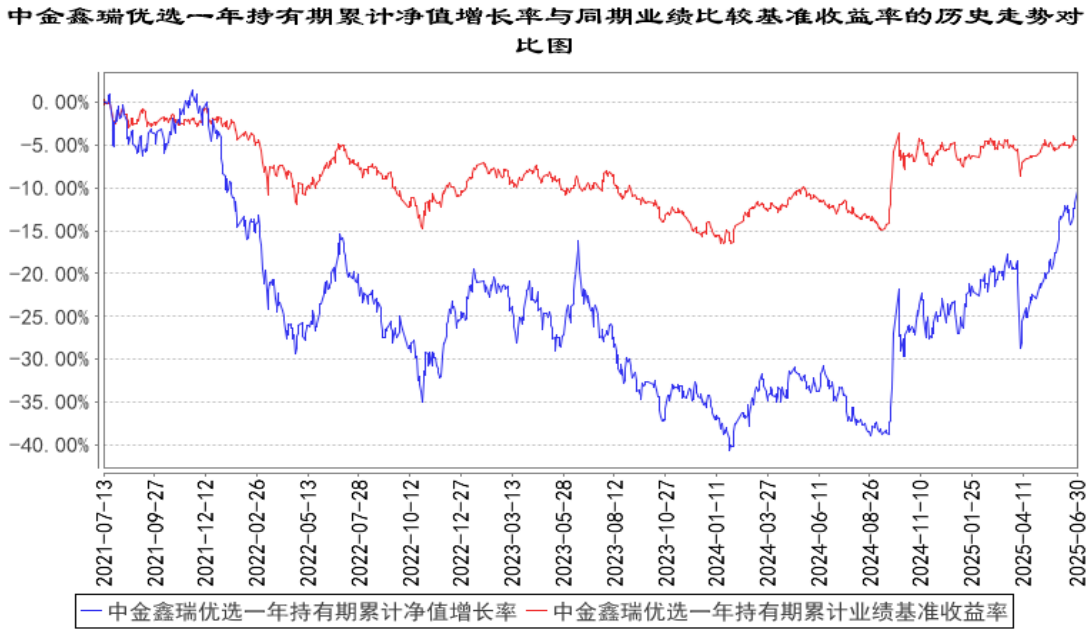
2.本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	11.22%	1.63%	1.37%	0.50%	9.85%	1.13%
过去六个月	18.37%	1.40%	1.01%	0.46%	17.36%	0.94%
过去一年	33.96%	1.56%	9.01%	0.59%	24.95%	0.97%
过去三年	5.88%	1.32%	0.75%	0.48%	5.13%	0.84%
自基金合同生效起至今	-10.37%	1.29%	-4.32%	0.50%	-6.05%	0.79%

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		
丁杨	本基金基金经理	2024 年 6 月 27 日	-	10 年	丁杨先生，经济学硕士。历任蚂蚁集团分析师；中金基金管理有限公司研究员、投资经理、基金经理助理。现任中金基金管理有限公司权益部基金经理。

注：1、上述任职日期、离任日期根据本基金管理人作出决定确定的任免日期填写；担任新成立基金基金经理的，任职日期为基金合同生效日。

2、证券从业的含义遵从行业协会相关规定。

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

本报告期，本基金不存在基金经理兼任私募资产管理计划投资经理的情形。

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》、《基金管理公司开展投资、研究活动防控内幕交易指导意见》、基金合同和其他法律法规，本着诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在控制投资风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，没有损害基金份额持有人利益行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一直坚持公平对待旗下所有投资组合，严格执行证监会《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制度，规范投资、研究和交易等各相关流程，通过系统控制和人工监控等方式在各环节严格控制，确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。

本报告期内，本基金运作符合法律法规和公司公平交易制度的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为。

本报告期内，本公司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未超过该证券当日成交量的 5%。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

中金鑫瑞优选立足于对中国产业成长周期的广泛跟踪和深度研究，挖掘 A 股市场中基本面趋势和股价趋势的共振点，以胜率优先的思维积极投资具备坚实成长逻辑且基本面已经出现关键验证的公司，分享企业成长期在盈利和估值两端带来的收益。

在当前经济环境下，本基金重点关注三个趋势性方向下的成长机会：

其一，增长模式转型下的新消费赛道。地产驱动的增长模式转型后，居民财富难以再借助房价的杠杆在短期内爆发式增长，而同时在国内消费整体占比较低的背景下，居民生活品质提升的需求仍在持续。从海外经验和国内实践来看，当前的经济环境正是孕育新消费商业模式的温床，时代呼唤能提供高产品品质、高情绪价值和高相对性价比的消费体验。回顾最近三年的消费产业变革，从家居、出行的新产品，到折扣零食的新渠道，再到潮牌珠宝的新品牌，新消费赛道的成长机会层出不穷，而在地产模式转型和居民消费占比提升的时代主题下，新消费赛道还有望继续产生能够贡献独立成长价值的景气周期。

其二，新质生产力驱动的 AI 技术浪潮。2022 年 openAI 大模型惊艳亮相至今，AI 变革在训练和应用领域带来产业端实质的成长机会，其中不乏在短期已进入快速成长期的景气方向。我们首先观察到的是全球算力链条的需求爆发和技术升级，一方面英伟达牵动的海外算力链条持续兑现景气，国内企业在光模块、PCB 等方向通过产能成本优势和关键技术的迭代正在分享这一景气周期带来的盈利红利；另一方面国产算力正在努力实现技术追赶，在海外技术约束和国内 AI 爆发需求的矛盾下，国产算力的景气兑现未来可期。除了前端的算力部署，我们在 AI 应用端也看到硬件

机会也正在国内半导体、通信等产业上开花结果，AI 眼镜、玩具等应用落地的方向一旦爆发，相关产业有可能复制上一轮消费电子周期下的成长。

其三，出口链中的“小而美”机会。在美国挑起的贸易争端下，全球商品贸易额在未来数年面临整体下行的压力。但在并不乐观的宏观叙事下我们也应该认识到，中国出口优势的核心基石并不是海外的低关税，而是中国完备的制造业基础和庞大的工程师红利，2018 年中美贸易争端以来，中国的出口额不降反增，7 年以来出口链条中大获成功的中国企业不胜枚举，大到工程机械、智能汽车，小到充电器、保温杯，全球化竞争环境是企业非线性成长的有力土壤。无论贸易争端的短期结果如何，我们继续对积极参与全球市场的中国优势企业保持乐观，在家电、轻工、汽车、电子等等领域将有一批小而美的公司继续在出口链为投资人带来景气成长的收益。

在 2025 年二季度，中金鑫瑞优选在均衡配置的背景下，重点投资了两个方向，一是海外算力链条的光模块、PCB 等环节，二是 A 股的潮牌珠宝公司。对于前者，我们认为 deepseek 带来的训练端算力需求压制在短期并不明确，但在此压制下，这些高景气标的在前期出现深度调整的机会，同时，不少参与企业正通过技术迭代增加其在产业链中的独立价值，其成长逻辑和空间在 AI 算力本身的大周期中进一步加成。对于潮牌珠宝，我们认为其短期的个股景气度正是新消费逻辑在当前的又一次兑现，金价高位震荡的背景下，黄金珠宝整体销售大盘未见起色，但通过客群营造和设计升级的品牌却能够实现独立景气周期，珠宝品牌有望由传统的中间商向奢侈品品牌商逐步转型，尽管这个过程任重而道远，最终能走出的胜者在当前时点也未必明晰，但我们仍然认为这种品牌价值的重大转变应该给予适当的重新定价。

展望三季度，我们认为伴随着市场连续两个季度的持续上涨，今年在 AI 算力、新消费、出口等方向的整体结构行情已进入下半段，部分个股在积极的情绪下将基本面预期调整至较高位置，短期空间或相对有限。市场在这些景气赛道中的行业机会可能收敛为个股机会，而这些机会将在前期相对滞涨或是短期出现基本面重大变化的个股中出现。中金鑫瑞优选在三季度将按照上述的配置思路，积极挖掘新消费、AI 算力、出口等成长方向的景气个股，力争在行业整体的波动中实现个股的超额收益。同时，我们也密切跟踪赔率较高的传统经济领域相关变化，在观察到部分细分方向出现基本面景气上行时进行投资布局。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.8963 元；本报告期基金份额净值增长率为 11.22%，同期业绩比较基准收益率为 1.37%。

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，本基金未出现连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	75,642,103.24	79.66
	其中：股票	75,642,103.24	79.66
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,811,872.69	9.28
	其中：债券	8,811,872.69	9.28
	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	9,733,101.83	10.25
8	其他资产	763,472.64	0.80
9	合计	94,950,550.40	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	743,040.00	0.79
C	制造业	51,756,083.88	54.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,830,573.00	1.93
E	建筑业	158,769.00	0.17
F	批发和零售业	4,541,050.00	4.80
G	交通运输、仓储和邮政业	1,602,062.00	1.69
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,883,637.96	7.28
J	金融业	3,851,723.00	4.07
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	1,239,120.00	1.31
N	水利、环境和公共设施管理业	1,532,732.40	1.62
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-

Q	卫生和社会工作	245,856.00	0.26
R	文化、体育和娱乐业	1,257,456.00	1.33
S	综合	-	-
	合计	75,642,103.24	79.94

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本基金本报告期末未持有港股通股票资产。

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	300502	新易盛	31,880	4,049,397.60	4.28
2	300476	胜宏科技	30,000	4,031,400.00	4.26
3	002345	潮宏基	239,700	3,506,811.00	3.71
4	603236	移远通信	37,200	3,191,760.00	3.37
5	688313	仕佳光子	83,172	3,164,694.60	3.34
6	000893	亚钾国际	98,700	2,974,818.00	3.14
7	600771	广誉远	125,700	2,534,112.00	2.68
8	605599	菜百股份	142,700	2,333,145.00	2.47
9	000651	格力电器	51,700	2,322,364.00	2.45
10	300945	曼卡龙	99,500	2,207,905.00	2.33

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	-	-
	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）	8,811,872.69	9.31
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,811,872.69	9.31

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	123179	立高转债	33,700	3,913,695.49	4.14
2	128144	利民转债	10,700	2,515,581.73	2.66
3	118054	安集转债	14,270	2,030,276.96	2.15
4	113062	常银转债	2,740	352,318.51	0.37

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

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

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

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

本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现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 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

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	48,907.48
2	应收证券清算款	691,629.46
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,935.70
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	763,472.64

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123179	立高转债	3,913,695.49	4.14
2	128144	利民转债	2,515,581.73	2.66
3	113062	常银转债	352,318.51	0.37

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688313	仕佳光子	3,164,694.60	3.34	重大事项停牌

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	113,248,437.36
报告期期间基金总申购份额	133,080.50
减：报告期期间基金总赎回份额	7,814,753.02
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	105,566,764.84

§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申购、赎回、买卖本基金份额。

§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份额比例达到或超过总份额 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、中国证监会批准中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件

2、《中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

3、《中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金托管协议》

4、关于申请募集中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金之法律意见书

5、《中金鑫瑞优选一年持有期灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》及其更新

6、基金管理人业务资格批复和营业执照

7、基金托管人业务资格批复和营业执照

8、本报告期内在规定媒介上披露的有关本基金的各项公告

9、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和/或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在基金管理人和/或基金托管人的住所免费查阅备查文件。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。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询基金管理人。

咨询电话：（86）010-63211122 400-868-1166

传真：（86）010-66159121

中金基金管理有限公司

2025 年 7 月 21 日