

兴银价值平衡混合型证券投资基金

2025 年第 1 季度报告

2025 年 03 月 31 日

基金管理人:兴银基金管理有限责任公司

基金托管人:中国建设银行股份有限公司

报告送出日期:2025 年 04 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据基金合同规定，于2025年4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及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2025年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银价值平衡混合	
基金主代码	020147	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2024 年 03 月 20 日	
报告期末基金份额总额	35,213,878.73 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，力求基金资产的稳健增值，获取长期稳定的投资回报。	
投资策略	本基金采取稳健的大类资产配置策略，通过宏观策略研究，综合考虑宏观经济、国家财政政策、货币政策、产业政策以及市场流动性等方面的因素，对相关资产类别的周期位置进行动态跟踪，根据各类资产的性价比决定大类资产配置比例。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平理论上高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。	
基金管理人	兴银基金管理有限责任公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
下属分级基金的交易代码	020147	020148
报告期末下属分级基金的份额总额	26,304,000.15 份	8,909,878.58 份
下属分级基金的风险收益特征	风险收益特征同上	风险收益特征同上

§ 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 01 月 01 日-2025 年 03 月 31 日）	
	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
1. 本期已实现收益	1,649,146.25	775,730.78
2. 本期利润	1,943,027.14	1,295,410.95
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0695	0.0771
4. 期末基金资产净值	30,503,799.37	10,294,840.37
5. 期末基金份额净值	1.1597	1.1554

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、所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

兴银价值平衡混合 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	6.03%	1.18%	0.45%	0.49%	5.58%	0.69%
过去六个月	9.15%	1.40%	0.44%	0.65%	8.71%	0.75%
过去一年	16.14%	1.21%	9.35%	0.61%	6.79%	0.60%
自基金合同 生效起至今	15.97%	1.19%	8.89%	0.60%	7.08%	0.59%

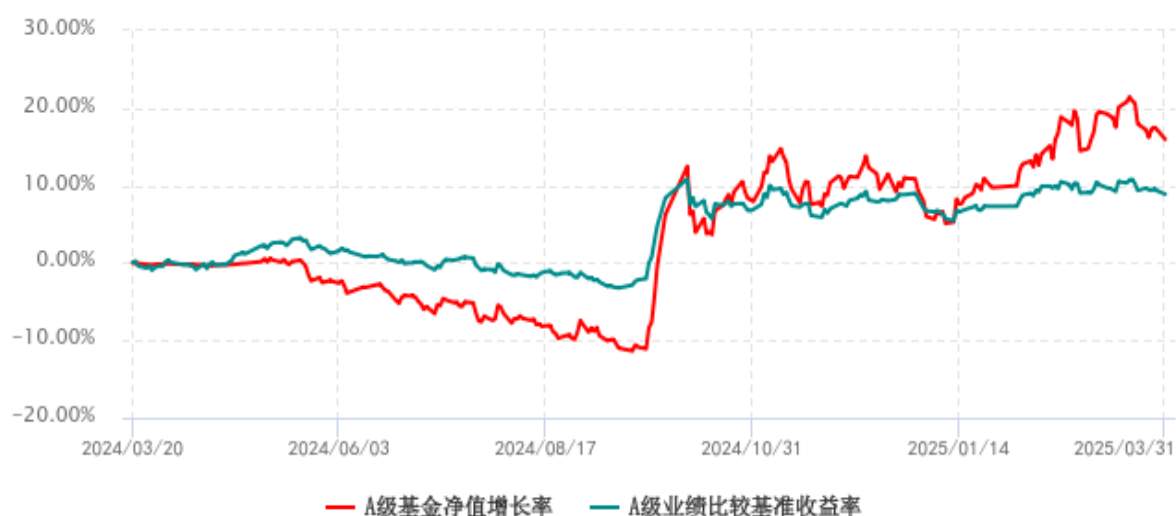
兴银价值平衡混合 C 净值表现

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	5.92%	1.18%	0.45%	0.49%	5.47%	0.69%
过去六个月	8.97%	1.40%	0.44%	0.65%	8.53%	0.75%
过去一年	15.73%	1.21%	9.35%	0.61%	6.38%	0.60%
自基金合同 生效起至今	15.54%	1.19%	8.89%	0.60%	6.65%	0.59%

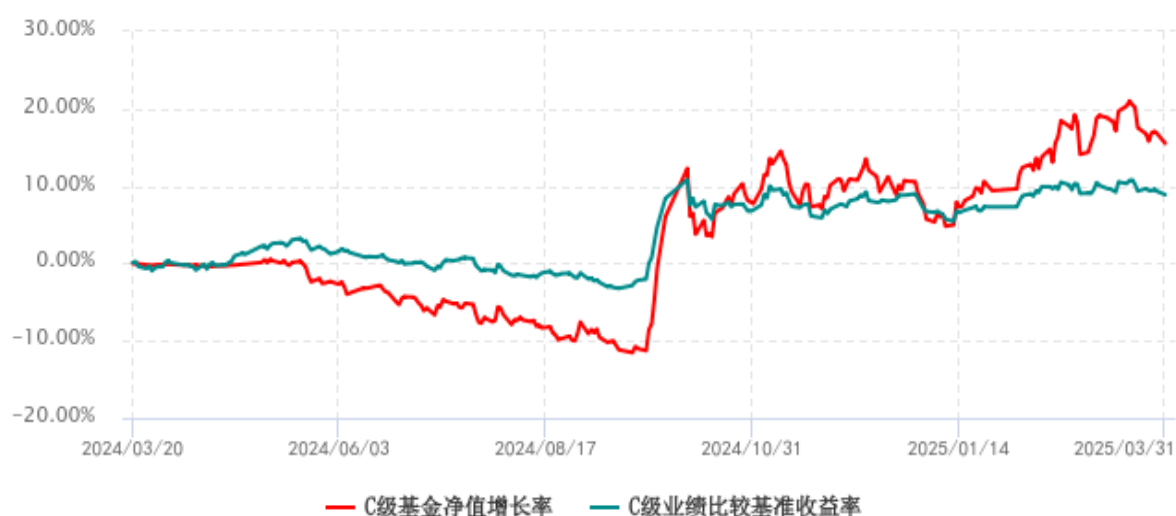
注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年03月20日-2025年03月31日)



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率历史走势对比图
(2024年03月20日-2025年03月31日)



注：1、本基金成立于 2024 年 3 月 20 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率×40%+恒生指数收益率×10%+中债综合全价（总值）指数收益率×50%

3.3 其他指标

注：无。

§ 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		
袁作栋	本基金的基金经理、公司权益投资部总经理兼研究发展部指定负责人	2024-03-20	-	13 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任中兴通讯股份有限公司硬件工程师、商务总监，浙商基金管理有限公司投资研究部行业研究员，华夏久盈资产管理有限责任公司权益投资中心高级研究员（独立管理账户）。2019 年 6 月加入兴银基金管理有限责任公司，历任研究发展部行业研究员，权益投资部基金经理，资产配置部副总经理（主持工作），现任权益投资部总经理、基金经理，兼任研究发展部指定负责人。

注：1、任职日期和离任日期一般情况下指公司做出决定之日；若该基金经理自基金合同生效日起即任职，则任职日期为基金合同生效日。

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。

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

注：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》等有关法律法规的规定，基金合同、招募说明书等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的前提下，为基金份额持有人谋求最大利益，不存在违法违规或损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，本基金管理人按照法律法规关于公平交易的相关规定，严格执行公司公平交易管理制度，加强了对所管理的不同投资组合间向交易价差的分析，确保公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金管理人制定了异常交易监控管理的制度，并根据法律法规及监管规定结合实践予以修订完善。本报告期内，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

价值平衡作为股债平衡型产品，我们维持股票仓位在 50%左右的均衡位置。

2024 年 9 月 24 日以来，整体的宏观政策环境已经发生了重大变化，我们对于资本市场的机会整体乐观。2025 年 3 月以来，市场波动有所加大，犹如颠簸的越野车，仍行驶在正确的道路上。展望 2025 年，市场上行机会大于风险，我们需珍惜自己的权益仓位，以高仓位享受市场上涨，以低估值寻找安全边际。

关税的冲击令全球色变，我们也在思考，这是机会还是风险？以史为鉴，在外部环境的冲击之下，市场短期均有所回调，后续很快收复失地，迎来波澜壮阔的行情。

大幅波动会损害客户及我们自身的持有信心，如何坚定信心，避免被颠簸震下车？在不同投资方向上，选择相对低估值的品种能有效增强信心。低估值最大的优点并非上涨空间大，而是在下跌时能找到价值锚，性价比更高，从而可增加仓位；而非陷入不知还能跌多少的无力感之中，进而被迫减仓。

科技领域中，既有高高在上的品种，也有估值相对比较便宜的细分方向。人工智能的发展日新月异，虽然质疑之声不绝于耳，我们相信持续的价值创造是最好的催化剂。即便市场调整，低估值高性价比品种具备相当的安全边际，市场上涨时，它们也不会缺席。

经过几年调整，消费板块整体估值较低，对任何乐观因素反应积极。3·8 女神节的化妆品数据亮眼，相关股票应声而涨。医药行业是我们最看好的行业之一，一方面行业长期逻辑坚实：老龄化、健康需求；另一方面医保政策开始有所转向，从单纯的降低价格转向降低价格与产业发展并重。经过 4 年的调整，医药行业很多公司估值很低，一旦景气度有所改善，有很好的机会。

尽管科技和消费吸引了市场大部分目光，以有色、化工为代表的周期板块也频频表现。商品价

格成为股价最直接催化剂，钴、镍等能源金属已从底部回升，以农药为代表的化工品或开启涨价周期，我们认为这些都蕴含投资机会。

我们虽持有相当的低估值科技股，但希望不断增持低估值的消费股和周期股，以进一步平衡组合。

关于可转债，转债中位数已达 120 元，令部分投资者观点转向保守。我们认为，24 年至 25 年是权益市场熊转牛的阶段，也是可转债市场从债性转向股性的时期，转债中位数可能持续维持在 120 元以上。当然，对于市场可能的调整，我们无法预判。我们采用高转债仓位享受市场上涨，并增加 115 元左右低价转债比重，以对冲市场可能的回调。

市场中能找到足够多相对低估值的品种，这是市场最大的机会所在。我们将坚持高仓位享受市场上涨，低估值寻找安全边际！

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴银价值平衡混合 A 基金份额净值为 1.1597 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 6.03%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%；截至报告期末兴银价值平衡混合 C 基金份额净值为 1.1554 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 5.92%，同期业绩比较基准收益率为 0.45%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未出现连续 20 个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形；存在基金资产净值连续 20 个工作日以上低于五千万元的情形，日期范围：2025 年 2 月 26 日-2025 年 3 月 31 日。

§ 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	26,053,101.55	58.65
	其中：股票	26,053,101.55	58.65
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	15,435,913.97	34.75
	其中：债券	15,435,913.97	34.75
	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	2,905,162.08	6.54
8	其他资产	25,670.65	0.06
9	合计	44,419,848.25	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 6,811,586.18 元，占期末净值比例为 16.70%。

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	389,038.60	0.95
B	采矿业	—	—
C	制造业	13,515,512.77	33.13
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	84,413.00	0.21
G	交通运输、仓储和邮政业	319,088.00	0.78
H	住宿和餐饮业	—	—
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,389,641.00	8.31
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	466,630.00	1.14
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	308,256.00	0.76
R	文化、体育和娱乐业	768,936.00	1.88
S	综合	—	—
	合计	19,241,515.37	47.16

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
非日常生活消费品	1,841,433.44	4.51
金融	462,587.00	1.13
医疗保健	684,208.31	1.68

工业	266,660.96	0.65
信息技术	963,157.67	2.36
通讯业务	922,645.44	2.26
公用事业	1,212,690.90	2.97
房地产	458,202.46	1.12
合计	6,811,586.18	16.70

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	00586	海螺创业	170,000	1,212,690.90	2.97
2	600933	爱柯迪	73,600	1,200,416.00	2.94
3	300258	精锻科技	71,100	984,735.00	2.41
4	00667	中国东方教育	172,500	802,308.40	1.97
5	603383	顶点软件	20,400	780,096.00	1.91
6	603096	新经典	39,800	768,936.00	1.88
7	301087	可孚医疗	20,100	687,822.00	1.69
8	603444	吉比特	3,000	668,970.00	1.64
9	688273	麦澜德	23,066	645,386.68	1.58
10	688369	致远互联	17,068	615,984.12	1.51

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	2,723,260.68	6.67
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）	12,712,653.29	31.16
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	15,435,913.97	37.83

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	019749	24 国债 15	27,000	2,723,260.68	6.67
2	111010	立昂转债	12,340	1,395,314.23	3.42

3	118024	冠宇转债	11,320	1,289,670.54	3.16
4	113627	太平转债	10,770	1,216,092.34	2.98
5	118005	天奈转债	9,490	1,050,072.40	2.57

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：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

本基金本报告期末投资股指期货。若本基金投资股指期货，本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为主要目的，有选择地投资于股指期货。套期保值将主要采用流动性好、交易活跃的期货合约。本基金在进行股指期货投资时，将通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，并结合股指期货的定价模型寻求其合理的估值水平。本基金管理人将充分考虑股指期货的收益性、流动性及风险特征，通过资产配置、品种选择，谨慎进行投资，以降低投资组合的整体风险。法律法规对于基金投资股指期货的投资策略另有规定的，本基金将按法律法规的规定执行。

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

本基金在进行国债期货投资时，将根据风险管理原则，以套期保值为主要目的，采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对债券市场和期货市场运行趋势的研究，结合国债期货的定价模型寻求其合理的估值水平，与现货资产进行匹配，通过多头或空头套期保值等策略进行套期保值操作。基金管理人将充分考虑国债期货的收益性、流动性及风险性特征，运用国债期货对冲系统性风险、对冲特殊情况下的流动性风险，如大额申购赎回等；利用金融衍生品的杠杆作用，以达到降低投资组合的整体风险的目的。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：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受到监管部门立案调查或报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形说明

本基金投资的前十名证券发行主体未出现本期被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

基金不存在前十名股票超出基金合同规定的备选股票库的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	24,098.04
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	1,572.61
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	25,670.65

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	111010	立昂转债	1,395,314.23	3.42
2	118024	冠宇转债	1,289,670.54	3.16
3	113627	太平转债	1,216,092.34	2.98
4	118005	天奈转债	1,050,072.40	2.57
5	111005	富春转债	878,447.64	2.15
6	113644	艾迪转债	872,860.11	2.14
7	118025	奕瑞转债	858,214.74	2.10
8	127046	百润转债	632,726.18	1.55
9	113045	环旭转债	585,542.76	1.44
10	127066	科利转债	584,634.70	1.43
11	128137	洁美转债	555,024.40	1.36
12	113641	华友转债	552,635.52	1.35

13	123113	仙乐转债	536,659.45	1.32
14	113043	财通转债	467,049.88	1.14
15	118035	国力转债	379,701.06	0.93
16	113049	长汽转债	214,694.79	0.53
17	110089	兴发转债	167,945.23	0.41
18	118042	奥维转债	142,534.75	0.35
19	127056	中特转债	94,307.76	0.23
20	127073	天赐转债	50,909.92	0.12
21	127038	国微转债	48,207.95	0.12
22	123199	山河转债	46,640.44	0.11
23	123091	长海转债	46,408.14	0.11
24	118009	华锐转债	46,358.36	0.11

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

	兴银价值平衡混合 A	兴银价值平衡混合 C
报告期期初基金份额总额	29,087,765.26	20,033,507.02
报告期期间基金总申购份额	267,508.13	703,381.87
减：报告期期间基金总赎回份额	3,051,273.24	11,827,010.31
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	26,304,000.15	8,909,878.58

§ 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

注：本基金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

注：本基金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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
个人	1	20250101 - 20250326	10,709,504.68	-	6,211,735.83	4,497,768.85	12.77%
产品	1	20250101 - 20250331	18,101,918.90	-	-	18,101,918.90	51.41%
产品特有风险							
(1) 赎回申请延缓支付的风险 上述高占比投资者大额赎回时易构成本基金巨额赎回，中小投资者可能面临小额赎回申请也需要与该等投资者按同比例延缓支付的风险。 (2) 基金净值大幅波动的风险 上述高占比投资者大额赎回时，基金管理人进行基金财产变现可能会对基金资产净值造成较大波动。 (3) 基金规模过小导致的风险 上述高占比投资者赎回后，可能导致基金规模过小。基金可能面临投资银行间债券、交易所债券时交易困难的情形，实现基金投资目标存在一定的不确定性。							

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. 中国证监会准予基金募集注册的文件
- 2. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金基金合同》

3. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银价值平衡混合型证券投资基金托管协议》
5. 基金管理人业务资格批件、营业执照
6. 报告期内在指定信息披露媒体上公开披露的各项公告
7. 中国证监会规定的其他备查文件

9.2 存放地点

基金管理人处、基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人网站查阅，或在营业时间内至基金管理人或基金托管人的办公场所免费查阅。投资者对本报告书如有疑问，可拨打客服电话（40000-96326）咨询本基金管理人。

兴银基金管理有限责任公司

二〇二五年四月二十二日