

兴银价值平衡混合型证券投资基金

2026 年第 1 季度报告

2026 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:2026 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本基金合同规定，于2026年04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2026年01月01日起至2026年03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	38,887,123.39 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	28,455,000.60 份	10,432,122.79 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（2026 年 01 月 01 日-2026 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	2,328,671.80	578,082.73
2. 本期利润	943,924.65	108,469.16
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0261	0.0099
4. 期末基金资产净值	39,561,138.59	14,394,849.20
5. 期末基金份额净值	1.3903	1.3799

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	0.48%	0.76%	-1.67%	0.50%	2.15%	0.26%
过去六个月	0.04%	0.69%	-2.12%	0.48%	2.16%	0.21%
过去一年	19.88%	0.88%	6.69%	0.49%	13.19%	0.39%
自基金合同 生效起至今	39.03%	1.05%	16.17%	0.55%	22.86%	0.50%

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	0.38%	0.76%	-1.67%	0.50%	2.05%	0.26%
过去六个月	-0.17%	0.69%	-2.12%	0.48%	1.95%	0.21%
过去一年	19.43%	0.88%	6.69%	0.49%	12.74%	0.39%
自基金合同 生效起至今	37.99%	1.05%	16.17%	0.55%	21.82%	0.50%

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



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

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		
罗怡达	本基金的基金经理、公司研究与创新投资部副总经理（主持工作）。	2025-10-21	-	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任淡水泉（北京）投资管理有限公司投资经理、广发证券资产管理（广东）有限公司权益研究部负责人。2024 年 1 月加入兴银基金管理有限公司，历任权益投资部基金经理，现任研究与创新投资部副总经理（主持工作）、基金经理。

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

2026 年一季度市场波动剧烈，3 月份全球市场因为美以伊战争大幅下跌。一季度 A 股市场日成交额基本都在 2 万亿以上，整体仍保持较高活跃度。回顾一季度，我们整体上保持了较高的仓位，成长和价值均衡配置，自下而上寻找风险收益不对称分布的资产。

一季度宏观上全球最大的变量是美以伊战争，全球资本市场因为美以伊战争大幅波动，全球能源供应紧张，油价大幅上行，预期美国降息节奏被打乱，全球可能陷入滞胀乃至衰退的担忧在加剧。截至一季度末，美以伊战争依然在继续，霍尔木兹海峡的通航依然未能恢复如初，全球能源危机尚未解除。从市场的表现来看，很难单纯从博弈油价的角度去做投资，我们需要思考的是从中长期维度看，什么趋势是确定性比较高的，从这个维度出发去布局投资的方向。

科技方向上，战争并未改变产业趋势的发展方向，AI 依然是科技的主线方向。市场有投资人担忧中东资本对 AI 的投资会受到影响，但这个可能只会影响节奏，不会改变 AI 的发展趋势。AI 的产业趋势已经形成，我们只能顺着产业趋势去布局受益的资产。硬件层面，在 AI 需求拉动下，越来越多的元器件和材料出现了供不应求的局面，从而导致了大量的原材料涨价的情况出现，例如光纤光缆、被动元器件等。我们当前依然看好光纤光缆的机会，受益于 AI 的需求拉动，光纤行业逐步从周期底部走出来，未来有可能会进入景气周期。

顺周期的方向上，由于战争的影响，能源产品价格上行，有色和化工都有较大的下跌，我们可以针对跌幅较大的品种重新去计算安全边际，对于在底部的白马品种，我们可以重新关注。对于底部的新能源板块，锂电受益于储能和电动化的趋势，景气度上行，我们对于其中的电芯、材料和碳酸锂环节都比较关注。发电侧的光伏和风电等新能源，我们需要针对具体的环节进行分析，光伏目前还在底部阶段，需求尚未足以逆转大量过剩的供给，保持谨慎关注；风电特别是海上风电依然是有机会的方向，随着海外放松对风电建设的限制，我们预期未来风电可能迎来全球的景气周期上行。

消费医药上，中央经济工作会议明确提出扩大内需是首要任务，部分消费医药的基本面开始走出低谷，需要我们自下而上去判断。消费医药板块有较多优秀的公司，在过去几年的下行周期中他们的估值逐步走向合理，对于可以在行业底部看股息率的优质公司，我们可以着重开始关注。这些优质的消费医药公司，如果我们能找到基本面向上的证据，那么是很容易形成戴维斯双击的，我们将持续在里面挖掘高性价比的标的。

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 1.3903 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.48%，同期业绩比较基准收益率为-1.67%；兴银价值平衡混合 C 基金份额净值为 1.3799 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为 0.38%，同期业绩比较基准收益率为-1.67%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

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	32,865,991.77	60.34
	其中：股票	32,865,991.77	60.34
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	13,613,500.11	24.99
	其中：债券	13,613,500.11	24.99
	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	5,390,940.30	9.90
8	其他资产	2,595,741.14	4.77
9	合计	54,466,173.32	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 12,051,910.17 元，占期末净值比例为 22.34%。

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	1,766,987.60	3.27
B	采矿业	223,293.00	0.41
C	制造业	18,256,357.00	33.84
D	电力、热力、燃气及 水生产和供应业	242,550.00	0.45

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	270,840.00	0.50
G	交通运输、仓储和邮政业	54,054.00	0.10
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
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	20,814,081.60	38.58

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（%）
原材料	1,034,640.81	1.92
非日常生活消费品	620,095.78	1.15
日常消费品	1,051,699.40	1.95
能源	593,342.40	1.10
医疗保健	380,530.26	0.71
工业	4,294,973.41	7.96
通讯业务	3,464,563.36	6.42
公用事业	610,657.05	1.13
房地产	1,407.70	0.00
合计	12,051,910.17	22.34

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	300750	宁德时代	7,700	3,093,090.00	5.73
2	02057	中通快递-W	14,850	2,471,575.71	4.58
3	00700	腾讯控股	5,000	2,136,739.00	3.96
4	000683	博源化工	227,000	1,909,070.00	3.54
5	00868	信义玻璃	182,000	1,573,222.65	2.92

6	002714	牧原股份	35,000	1,459,850.00	2.71
7	601089	福元医药	59,200	1,365,152.00	2.53
8	00941	中国移动	19,000	1,327,824.36	2.46
9	002001	新和成	37,700	1,302,535.00	2.41
10	002475	立讯精密	25,200	1,241,352.00	2.30

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	13,613,500.11	25.23
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	13,613,500.11	25.23

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	019792	25 国债 19	76,000	7,657,393.53	14.19
2	019785	25 国债 13	59,000	5,956,106.58	11.04

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	29,802.57
2	应收证券清算款	2,559,720.38
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,218.19
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,595,741.14

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	40,671,128.33	15,905,600.19
报告期期间基金总申购份额	115,035.99	6,423,659.15
减：报告期期间基金总赎回份 额	12,331,163.72	11,897,136.55
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	28,455,000.60	10,432,122.79

§ 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
机构	1	20260101 - 20260331	17,267,3 11.35	-	-	17,267,3 11.35	44.40%
产品	1	20260101 - 20260310	13,343,4 65.05	-	6,491,70 3.82	6,851,76 1.23	17.62%
产品特有风险							
<p>(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。</p> <p>(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。</p> <p>(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。</p>							

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
二〇二六年四月二十二日