

中银稳健策略灵活配置混合型证券投资基金  
2024 年第 2 季度报告  
2024 年 6 月 30 日

基金管理人：中银基金管理有限公司  
基金托管人：中信银行股份有限公司  
报告送出日期：二〇二四年七月十八日

## §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 2024 年 7 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 2024 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银稳健策略混合	
基金主代码	002288	
基金运作方式	契约型、开放式	
基金合同生效日	2019 年 2 月 13 日	
报告期末基金份额总额	50,568,390.58 份	
投资目标	在严格控制风险的前提下，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金将通过对宏观经济环境、财政政策、货币政策、产业政策的分析和预测，判断宏观经济所处的经济周期及运行趋势，结合对资金供求状况、股票债券市场的估值水平以及市场情绪的分析，评估各类别资产的风险收益特征，并加以分析比较，形成对不同类别资产表现的预测，确定基金资产在股票、债券及货币市场工具等类别资产间的配置比例。本基金将密切关注市场风险的变化以及各类别资产的风险收益的相对变化趋势，动态调整各大类资产之间的比例，在严格控制基金下行风险的前提下，力争提高基金收益。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 ×60% + 中国债券总指数收益率 ×40%	
风险收益特征	本基金属于混合型基金产品，预期风险和收益水平高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金，属于较高风险收益水平的基金产品。	
基金管理人	中银基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银稳健策略混合 A	中银稳健策略混合 C
下属两级基金的交易代码	002288	016520

报告期末下属两级基金的份额总额	48,184,158.17 份	2,384,232.41 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 (2024年4月1日-2024年6月30日)	
	中银稳健策略混合 A	中银稳健策略混合 C
1.本期已实现收益	5,290,284.06	228,869.64
2.本期利润	-1,871,756.49	-228,568.31
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0390	-0.0954
4.期末基金资产净值	62,121,836.09	3,051,979.07
5.期末基金份额净值	1.2893	1.2801

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 本报告期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

###### 1、中银稳健策略混合 A：

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	-2.63%	1.46%	-0.86%	0.44%	-1.77%	1.02%
过去六个月	10.48%	1.39%	1.55%	0.53%	8.93%	0.86%
过去一年	7.15%	1.00%	-4.71%	0.52%	11.86%	0.48%
过去三年	-13.61%	0.94%	-19.16%	0.62%	5.55%	0.32%
过去五年	26.70%	0.96%	-0.94%	0.68%	27.64%	0.28%
自基金合同 生效日起	29.39%	0.93%	7.66%	0.71%	21.73%	0.22%

###### 2、中银稳健策略混合 C：

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	-2.72%	1.46%	-0.86%	0.44%	-1.86%	1.02%
过去六个月	10.28%	1.39%	1.55%	0.53%	8.73%	0.86%
过去一年	6.73%	1.00%	-4.71%	0.52%	11.44%	0.48%
自基金合同 生效日起	3.51%	0.83%	-7.87%	0.55%	11.38%	0.28%

生效日起						
------	--	--	--	--	--	--

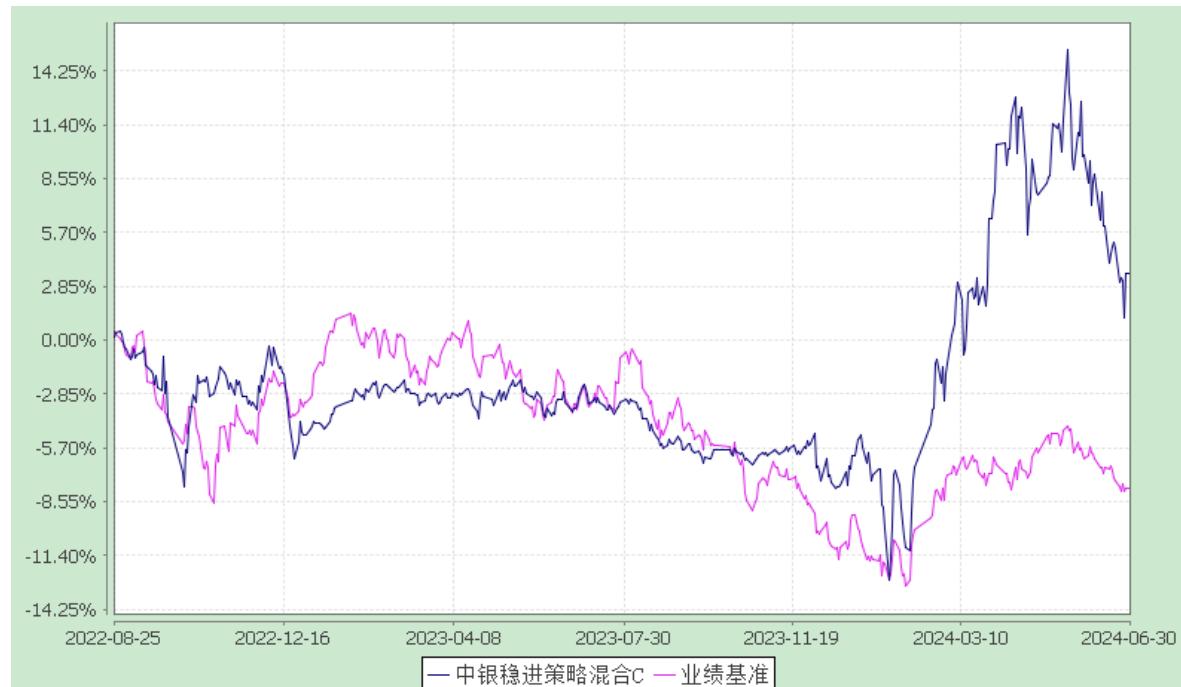
### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银稳健策略灵活配置混合型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2019 年 2 月 13 日至 2024 年 6 月 30 日)

#### 1. 中银稳健策略混合 A:



#### 2. 中银稳健策略混合 C:



注：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至建仓结束时各项资产配置比例均符合基金合同约定。

## §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		
郭昀松	基金经理	2023-11-14	-	12	金融硕士。曾任上海通晟资产固定收益研究员、兴业研究咨询宏观研究部分析员。2017年加入中银基金管理有限公司，曾任研究员、投资顾问。2023年11月至今任中银稳健策略基金（原中银稳健保本基金）基金经理。具备基金从业资格。

注：1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日，非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期，基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期；2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

### 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》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

### 4.3 公平交易专项说明

#### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强

交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本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。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

#### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生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超过该证券当日成交量的 5% 的情况。

### 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

#### 一、宏观经济、行情回顾与运作分析

##### 1. 宏观经济分析

国外经济方面，二季度全球发达国家经济增长动能边际走弱，通胀水平虽有回落但仍具一定粘性，货币政策出现分化。美国经济基本面稳中趋弱、表现分化，通胀水平回落，5月 CPI 同比较 3 月回落 0.2 个百分点至 3.3%，就业市场景气度有所下降，5 月失业率较 3 月上行 0.2 个百分点至 4.0%，5 月制造业 PMI 较 3 月回落 1.6 个百分点至 48.7%，5 月服务业 PMI 较 3 月回升 2.4 个百分点至 53.8%。美联储二季度维持政策利率在较高水平不变，而 6 月点阵图将年内预期降息次数从 3 月的 3 次下调至 1 次。欧元区经济延续分化，服务业景气度整体好于制造业，4 月失业率较 3 月持平于 6.0%，6 月制造业 PMI 较 3 月回落 0.5 个百分点至 45.6%，6 月服务业 PMI 较 3 月回升 1.1 个百分点至 53.6%，欧央行在 6 月如期下调政策利率 25bps，开启降息周期。日本经济整体向好，5 月 CPI 同比较 3 月回升 0.1 个百分点至 2.8%，6 月制造业 PMI 较 3 月回升 1.8 个百分点至 50%，6 月服务业 PMI 较 3 月回落 4.3 个百分点至 49.8%，日本央行维持政策利率不变，而在 6 月决定了减少购债的大方向。综合来看，全球经济增长有所分化，不确定性边际提升，美联储货币政策有望在年内继欧央行之后转为降息。

国内经济方面，国内经济数据边际趋弱，出口提供一定支撑，消费未明显提振，而投资增速回落，地产依然负增，经济动能环比仍弱，PPI 与 CPI 通胀虽回升但仍在低位。具体来看，二季度领先指标中采制造业 PMI 再度回落至荣枯线下方，6 月值较 3 月值回落 1.3 个百分点至 49.5%，

同步指标工业增加值 5 月同比增长 5.60%，较 3 月值抬升 1.1 个百分点。从经济增长动力来看，出口增速由负转正，消费同比增速有所修复，投资增速再度回落：5 月美元计价出口增速较 3 月抬升 15.2 个百分点至 7.6%，5 月社会消费品零售总额增速较 3 月回升 0.6 个百分点至 3.7%，基建投资强度转弱，制造业投资边际回落，房地产投资继续负增，1-5 月固定资产投资增速较 1-3 月回落 0.5 个百分点至 4.0% 的水平。通胀方面，CPI 仍居于低位，5 月同比增速较 3 月回升 0.2 个百分点至 0.3%，PPI 仍处于负值区间，5 月同比增速较 3 月回升 1.4 个百分点至 -1.4%。

## 2. 市场回顾

债券市场方面，二季度债市品种普遍收涨。其中，二季度中债总财富指数上涨 1.75%，中债银行间国债财富指数上涨 1.84%，中债企业债总财富指数上涨 1.79%。在收益率曲线上，二季度收益率曲线陡峭下行。其中，二季度 10 年期国债收益率从 2.29% 下行 8bp 至 2.21%，10 年期金融债（国开）收益率从 2.41% 下行 12bp 至 2.29%。货币市场方面，央行保持流动性合理充裕基调不变，在缴税走款及跨月跨季时点加大公开市场操作投放力度熨平波动，叠加银行信贷投放进一步放缓，银行间资金面总体均衡偏松，稳定性增强，分层现象有所改善，资金价格整体回落，其中，二季度银行间 1 天回购加权平均利率均值在 1.84% 左右，较上季度均值下行 1bp，银行间 7 天回购利率均值在 1.94% 左右，较上季度均值下行 19bp。

可转债方面，二季度中证转债指数上涨 0.75%。权益市场震荡收跌，转债估值有待进一步上升。

股票市场方面，二季度上证综指收跌 2.43%，代表大盘股表现的沪深 300 指数收跌 2.14%，中小板综合指数收跌 6.45%，创业板综合指数收跌 8.50%。

## 3. 运行分析

二季度权益市场有所上涨，债券市场各品种同样上涨。策略上，优化配置结构，重点配置资源类长期资产，合理分配类属资产比例。

## 二、市场展望和投资策略

当下全球处于近几十年以来所面临的较为复杂的经济环境，在当下多周期叠加的市场一方面资产的确定性要求是较高的，但另一方面宏观及政策预期的影响也不容忽视，我们认为追求

全概率胜率的资产组合配置是当下最值得重视的。

在目前所面临的资产选择中，上游资源品为代表的长周期资产组合或具备这样的攻守兼备的全概率胜率特征。对于宏观层面，国外高利率低增长的滞胀格局与国内经济转型动能关键的换挡期持续并存，同时产业层面，大宗商品长周期资本开支偏缓的大周期进入供给弱弹性的质变显性阶段，两者叠加，大宗商品或表现出较长周期级别的下相对资产性价比，价格呈现易涨难跌格局，以上游资源品为代表的强周期行业预计将充分受益时代背景盈利能力持续提升，相关股票标的是海外高通胀国内增长稀缺环境下的较好资产。比如细分板块中，黄金对于海外信用利率环境的对冲，能源对于稀缺增长环境下现金流资产的相对优势，工业金属对于未来一旦周期上行产业链利润向上的超额分配。个股策略上追求 PB-ROE 的性价比优质标的，且在不同的环境变化上后做一定的调整。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-2.63%，同期业绩比较基准收益率为-0.86%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为-2.72%，同期业绩比较基准收益率为-0.86%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内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	60,894,277.71	90.71
	其中：股票	60,894,277.71	90.71
2	固定收益投资	3,840,776.60	5.72
	其中：债券	3,840,776.60	5.72
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	1,799,340.88	2.68
7	其他各项资产	593,635.74	0.88
8	合计	67,128,030.93	100.00

注：本基金本报告期末未持有港股通投资股票，本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

## 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	31,413,010.96	48.20
C	制造业	22,646,473.75	34.75
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,979,403.00	3.04
E	建筑业	323,910.00	0.50
F	批发和零售业	655,000.00	1.01
G	交通运输、仓储和邮政业	1,735,270.00	2.66
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	1,951,130.00	2.99
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	190,080.00	0.29
	合计	60,894,277.71	93.43

### 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投资股票。

## 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	601899	紫金矿业	314,800	5,531,036.00	8.49
2	601600	中国铝业	447,800	3,416,714.00	5.24
3	000975	银泰黄金	176,500	2,875,185.00	4.41
4	600547	山东黄金	93,792	2,568,024.96	3.94
5	603993	洛阳钼业	283,300	2,408,050.00	3.69
6	600988	赤峰黄金	124,300	2,031,062.00	3.12

7	601898	中煤能源	156,500	1,953,120.00	3.00
8	601225	陕西煤业	67,100	1,729,167.00	2.65
9	000878	云南铜业	136,800	1,704,528.00	2.62
10	600489	中金黄金	108,750	1,609,500.00	2.47

#### 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	3,840,776.60	5.89
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	3,840,776.60	5.89

#### 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	019733	24 国债 02	38,000	3,840,776.60	5.89

#### 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

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

##### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，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并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。

## 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

本基金投资范围未包括国债期货，无相关投资政策。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金报告期内未参与国债期货投资，无相关投资评价。

## 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内，本基金投资的前十名证券的发行主体没有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、处罚的情况。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有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	29,828.40
2	应收证券清算款	559,100.67
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	4,706.67
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	593,635.74

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期内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

本基金本报告期内前十名股票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

由于计算中四舍五入的原因，本报告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

项目	中银稳健策略混合A	中银稳健策略混合C
本报告期期初基金份额总额	45,583,385.26	253,290.89
本报告期基金总申购份额	5,702,899.82	4,948,576.35
减：本报告期基金总赎回份额	3,102,126.91	2,817,634.83
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	48,184,158.17	2,384,232.41

## §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持有本基金份额。

### 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、赎回或买卖本基金。

## §8 备查文件目录

### 8.1备查文件目录

- 1、中国证监会核准中银稳健保本混合型证券投资基金募集的文件；
- 2、《中银稳健策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银稳健策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《中银稳健策略灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》；
- 5、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、报告期内在指定报刊上披露的各项公告；
- 9、中国证监会要求的其他文件。

### 8.2存放地点

以上备查文件存放在基金管理人、基金托管人所在地，供公众查阅。

### 8.3查阅方式

投资人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复印件。

中银基金管理有限公司

二〇二四年七月十八日