

**中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金  
2025 年第 4 季度报告  
2025 年 12 月 31 日**

基金管理人：中银基金管理有限公司  
基金托管人：兴业银行股份有限公司  
报告送出日期：二〇二六年一月二十二日

## §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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 1 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2025 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银宏观策略混合	
基金主代码	001127	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2015 年 4 月 10 日	
报告期末基金份额总额	234,366,279.22 份	
投资目标	本基金通过深入的宏观经济和政策研究，自上而下地分析影响股票、债券、货币市场的各种关键因素，灵活配置大类资产，并自下而上地精选个券，追求基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金从宏观经济发展趋势、相关政策研究的角度出发，把握全球经济一体化、区域经济协调发展以及国内经济结构调整、新型城镇化、产业优化及升级、消费结构升级等带来的投资机遇，重点分析国内外财政政策、货币政策和资本市场政策，比如国家产业政策、信贷政策、利率政策、汇率政策以及与资本市场相关的发行制度、股权制度、交易制度等相关政策导向，自上而下地实施股票、债券、现金等大类资产之间的配置，并结合自下而上的个股精选策略和债券投资策略，追求基金资产的长期稳定增值。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率 $\times$ 60% + 中债综合指数收益率 $\times$ 40%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益及预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，但低于股票型基金，属于中等风险水平的投资品种。	
基金管理人	中银基金管理有限公司	
基金托管人	兴业银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银宏观策略混合 A	中银宏观策略混合 C

下属两级基金的交易代码	001127	015807
报告期末下属两级基金份额总额	234,307,274.78 份	59,004.44 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 (2025 年 10 月 1 日-2025 年 12 月 31 日)	
	中银宏观策略混合 A	中银宏观策略混合 C
1.本期已实现收益	-1,416,825.74	-57.10
2.本期利润	-6,887,757.95	-6,830.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0285	-0.0585
4.期末基金资产净值	285,547,449.15	70,843.41
5.期末基金份额净值	1.219	1.201

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、中银宏观策略混合 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	-2.17%	1.52%	-0.06%	0.57%	-2.11%	0.95%
过去六个月	25.15%	1.44%	9.73%	0.54%	15.42%	0.90%
过去一年	23.63%	1.30%	9.87%	0.56%	13.76%	0.74%
过去三年	16.87%	1.01%	14.92%	0.63%	1.95%	0.38%
过去五年	5.09%	1.19%	-1.98%	0.68%	7.07%	0.51%
自基金合同 生效日起	21.90%	1.36%	17.34%	0.81%	4.56%	0.55%

###### 2、中银宏观策略混合 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	-2.28%	1.54%	-0.06%	0.57%	-2.22%	0.97%
过去六个月	24.84%	1.44%	9.73%	0.54%	15.11%	0.90%
过去一年	23.05%	1.31%	9.87%	0.56%	13.18%	0.75%

过去三年	15.37%	1.02%	14.92%	0.63%	0.45%	0.39%
自基金合同生效日起	2.56%	0.99%	6.75%	0.64%	-4.19%	0.35%

### 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

中银宏观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  
(2015 年 4 月 10 日至 2025 年 12 月 31 日)

#### 1. 中银宏观策略混合 A:



#### 2. 中银宏观策略混合 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		
严菲	基金经理	2020-03-30	-	23	金融学硕士。曾任融通基金管理有限公司基金经理。2015年加入中银基金管理有限公司。2016年1月至今任中银美丽中国基金基金经理，2017年5月至2021年7月任中银新蓝筹基金基金经理，2018年2月至2024年1月任中银改革红利基金基金经理，2020年3月至今任中银宏观策略基金基金经理，2020年3月至2025年12月任中银健康生活基金基金经理。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《新股询价申购管理办法》、《投资流通受限类证券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，本报告期内公司整体公平交易制度执行情况良好，未发现有违背公平交易的相关情况。

##### 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

##### 1. 宏观经济分析

国内经济方面，从经济增长动能来看，出口增速边际回落但仍保持在较高增速，11月以美元计价的出口同比增速回落 2.3 个百分点至 5.9%；消费增速有放缓，11月社会消费品零售总额增速 1.3%，较 9 月值回落 1.7 个百分点；投资中基建、制造业投资增速放缓，房地产投资延续负增长，11月固定资产投资累计同比增速-2.6%，较 9 月回落 2.1 个百分点；11月工业增加值同比增长 4.8%，较 9 月回落 1.7 个百分点。价格方面，11月 CPI 同比增速 0.7%，较 9 月回升 1.0 个百分点，11月 PPI 同比增速-2.2%，较 9 月回升 0.1 个百分点。需要注意的是，尽管目前部分经济数据短期有所走弱，但中国经济的整体发展质量仍然维持稳中有升的趋势，科技创新、产业升级与内需潜力释放仍在不断进行和强化过程中，中国经济仍然呈现出很强的活力与韧性。海外经济和政策方面，受中小企业投资走弱和政府暂时停摆拖累，美国经济动能趋缓，亚特兰大联储相关模型最新预测其四季度实际 GDP 环比折年率为 2.7%，较三季度的 4.3% 显著回落，11 月的失业率达到 4.6%，创近四年新高。欧洲经济呈现弱复苏格局，但德法等国相对疲软。日本出口持续改善，投资维持韧性。货币政策方面，美联储虽在 12 月年内连续第三次降息 25bp 并启动扩表，但内部分歧加大，后续降息门槛或将提升；欧央行四季度继续暂停降息；日央行年底加息至 0.75%。

## 2. 市场回顾

四季度 A 股市场强势震荡，上证指数上涨 2.22%，沪深 300 下跌 0.23%，中证 500、国证 2000、微盘股指数分别上涨 0.72%、1.83%、7.65%，创业板指数、科创 50 指数分别下跌 1.08%、10.10%。四季度从行业表现来看，申万一级行业分类里涨幅前五的行业为有色金属、石油石化、通信、国防军工、轻工制造；表现偏弱的行业主要为医药生物、房地产、美容护理、计算机、传媒。

## 3. 运作分析

四季度，受美联储降息影响，资源品价格出现上涨，有色板块和石油石化板块表现较好；海外算力链出现分化，受益需求快速提升和技术迭代加速的光模块板块表现较好；储能需求上升，带动部分供需结构较好的锂电材料环节上涨；国内商业航天发射频率加快，技术验证有突破，政策支持力度加大，相关板块和公司受到市场关注，有较好表现。四季度，本基金投资策略是继续重点配置基本面上行、业绩和估值相匹配的公司，根据宏观经济形势和行业基本面变化，增持了价格处于上行趋势的有色行业，结合业绩持续性和估值水平，对电子、电力设备等行业里的部分个股进行了调整，大金融行业里边重点关注基本面改善、估值偏低位的非银板块。作为基金管理者，我们将一如既往地依靠团队的努力和智慧，力争为投资人创造应有的回报。

### 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-2.17%，同期业绩比较基准收益率为-0.06%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为-2.28%，同期业绩比较基准收益率为-0.06%。

#### 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	214,649,946.58	71.88
	其中：股票	214,649,946.58	71.88
2	固定收益投资	14,459,517.48	4.84
	其中：债券	14,459,517.48	4.84
	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	66,324,043.46	22.21
7	其他各项资产	3,204,271.75	1.07
8	合计	298,637,779.27	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	10,607,523.84	3.71
C	制造业	147,545,986.47	51.66
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	177,492.44	0.06
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,972,432.37	3.49
J	金融业	46,319,145.00	16.22
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	27,366.46	0.01
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	214,649,946.58	75.15

### 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	601138	工业富联	352,900	21,897,445.00	7.67
2	300308	中际旭创	23,500	14,335,000.00	5.02
3	300274	阳光电源	46,400	7,936,256.00	2.78
4	300502	新易盛	18,200	7,842,016.00	2.75
5	600276	恒瑞医药	125,820	7,495,097.40	2.62
6	600711	盛屯矿业	487,100	7,384,436.00	2.59
7	601318	中国平安	104,900	7,175,160.00	2.51
8	688981	中芯国际	55,643	6,834,629.69	2.39
9	300750	宁德时代	18,400	6,757,584.00	2.37
10	002379	宏创控股	282,100	6,747,832.00	2.36

### 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	14,459,517.48	5.06
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	14,459,517.48	5.06
----	----	---------------	------

### 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	019766	25 国债 01	143,000	14,459,517.48	5.06

### 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。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。

### 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

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现所投资资产的长期稳定增值。

#### 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 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	316,377.71
2	应收证券清算款	2,865,787.64
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,106.40
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,204,271.75

### 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

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	中银宏观策略混合A	中银宏观策略混合C
本报告期期初基金份额总额	259,955,874.70	121,404.23
本报告期基金总申购份额	1,588,844.20	89,731.61
减：本报告期基金总赎回份额	27,237,444.12	152,131.40
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	234,307,274.78	59,004.44

## §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。

## §§ 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银宏观策略灵活配置混合型证券投资基金托管协议》；
- 4、《中银宏观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

基金管理人和基金托管人的办公场所，部分文件同时登载于基金管理人互联网站。

### 8.3 查阅方式

投资者可登录基金管理人互联网站查阅，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。

中银基金管理有限公司  
二〇二六年一月二十二日