

兴银景气优选混合型证券投资基金

2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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:兴业银行股份有限公司

报告送出日期:2024 年 01 月 20 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基金合同规定，于2024年1月19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2023年10月1日起至12月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	兴银景气优选混合	
基金主代码	010124	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2020年11月24日	
报告期末基金份额总额	101,059,799.73份	
投资目标	本基金通过研究不同行业的周期变化，抓住行业景气向上带来的投资机会，在严格控制风险的前提下，力求实现基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金通过对宏观经济环境、政策形势、证券市场走势的综合分析，主动判断市场时机，进行积极的资产配置，合理确定基金在股票、债券等各类资产类别上的投资比例，并随着各类资产风险收益特征的相对变化，适时进行动态调整。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×70%+中债综合指数收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，其预期风险与预期收益水平高于货币市场基金和债券型基金，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	兴业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	兴银景气优选混合 A	兴银景气优选混合 C
下属分级基金的交易代码	010124	010125
报告期末下属分级基金的份额总额	56,259,983.10份	44,799,816.63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（2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日）	
	兴银景气优选混合 A	兴银景气优选混合 C
1. 本期已实现收益	-6,590,338.83	-5,201,237.87
2. 本期利润	-1,458,977.45	-1,170,712.02
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0256	-0.0258
4. 期末基金资产净值	37,588,065.09	29,437,016.19
5. 期末基金份额净值	0.6681	0.6571

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

兴银景气优选混合 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	-3.61%	0.97%	-4.68%	0.55%	1.07%	0.42%
过去六个月	-13.49%	1.19%	-7.30%	0.59%	-6.19%	0.60%
过去一年	-3.02%	1.72%	-7.37%	0.59%	4.35%	1.13%
过去三年	-38.37%	1.79%	-23.59%	0.78%	- 14.78%	1.01%
自基金合同 生效起至今	-33.19%	1.78%	-21.20%	0.78%	- 11.99%	1.00%

兴银景气优选混合 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	-3.74%	0.97%	-4.68%	0.55%	0.94%	0.42%
过去六个月	-13.70%	1.19%	-7.30%	0.59%	-6.40%	0.60%
过去一年	-3.50%	1.72%	-7.37%	0.59%	3.87%	1.13%
过去三年	-39.35%	1.79%	-23.59%	0.78%	- 15.76%	1.01%
自基金合同 生效起至今	-34.29%	1.78%	-21.20%	0.78%	- 13.09%	1.00%

注：1、本基金成立于 2020 年 11 月 24 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%。

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
(2020年11月24日-2023年12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
(2020年11月24日-2023年12月31日)



注：1、本基金成立于 2020 年 11 月 24 日；2、比较基准：沪深 300 指数收益率*70%+中债综合指数收益率*30%。

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		
高鹏	本基金的基金经理	2022-07-14	2023-11-15	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。历任国泰君安期货有限公司研究员；上海证券有限责任公司研究员；东北证券股份有限公司高级研究员；方正证券股份有限公司资深研究员。2018 年 7 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、基金经理助理，现任权益投资部基金经理。
林德涵	本基金的基金经理	2023-10-18	-	9 年	硕士研究生，具有基金从业资格。曾任职于安永华明会计师事务所、上海混沌道然资产管理有限公司，2016 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、基金经理助理，现任权益投资部基金经理。

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》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

尽管地产托底政策陆续出台，但一方面政府决心转变经济增长动能实现高质量发展的总基调未变，另一方面地产长期供需格局拐点已出现，市场对明年地产投资和销售预期仍然较为悲观，我们期待房地产市场在 2024 年的企稳。但是经济增长动能的破局之道或在另开一局，让市场明确看到“立”的方向和信心，因此明年有大机会的板块或仍然在新兴产业。当前公募基金新产品发行困难，机构持仓较多的个股和行业面临资金面不利的困境，市场主题投资盛行，属于熊转牛的彷徨期，但是底部区域较为确定。结合国内宏观环境，当前主要在以下三个方向选择投资机会，一个方向是具备潜在高收入弹性的成长股，比如人形机器人、革命性消费电子新产品、智能驾驶、人工智能等科技新兴行业；另一个方向是具备供给侧逻辑，在宏观经济增速放缓背景下，供给端增速收缩更快的子板块，这些子板块或许我们能看到利润率因为竞争格局改善而提升带来的投资机会；最后一个方向是制造业出海发挥中国供应链优势并且能享受到海外市场增长红利的细分领域。四季度本基金的持仓和布局主要围绕这些方向展开。

8 月份开始，外资流出较为明显和坚决，市场对宏观经济的前景担忧加剧。自沪港通开通以来，2022-2023 年是唯一一次连续两年外资流入速度大幅放缓，23 年实际陆股通成交净买入只有 437 亿，大幅低于年初的预期。但是如果拉长视角看，外资总体趋势是在不断加仓中国资产的，相对中国经济在全球的占比，外资仍然低配中国，认为外资会持续流出的假设可能过于悲观。从 2000 年开始至今，只有 2021-2023 年沪深 300 连续三年下跌，也只有 2020-2023 恒生指数连续四年收跌，从时间维度，目前市场调整时间已足够久。当前股债收益差处于底部区域，万得 300 除金融指数的相对估值处于底部区域，市场对权益市场的风险偏好处于低位。2022-2023 年企业盈利增速都为负，2021-2023 年 A 股持续杀估值，2022-2023 连续两年的戴维斯双杀也是近 15 年仅有的，2024 年理论上我们至少可以赚到业绩增长的钱，因此当前位置我对 2024 年的权益市场非常乐观。

2022 年中国的人均 GDP 只有 1.27 万美元，而同期美国的人均 GDP 已经达到了 7.64 万美元，考虑到中国目前的人均 GDP 相对发达国家仍有较大差距，我们对中国经济未来的巨大增长潜力和当前仍在持续的上行趋势并不怀疑。A 股市场优质上市公司股权的投资回报率相比其他大类资产具备显著的吸引力，本基金维持相对较高的仓位配置，在自上而下的经济和市场运行周期判断的前提下，精选处于上行周期的细分行业和优质个股，不断提升产品的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末兴银景气优选混合 A 基金份额净值为 0.6681 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.61%，同期业绩比较基准收益率为-4.68%；截至报告期末兴银景气优选混合 C 基金份额净值为 0.6571 元，本报告期内，该类基金份额净值增长率为-3.74%，同期业绩比较基准收益率为-4.68%。

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	62,712,222.32	91.14
	其中：股票	62,712,222.32	91.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,518,315.07	5.11
	其中：债券	3,518,315.07	5.11
	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	1,863,948.27	2.71
8	其他资产	711,141.39	1.03
9	合计	68,805,627.05	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	2,659,464.00	3.97
B	采矿业	-	-
C	制造业	54,731,736.32	81.66
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	1,284,984.00	1.92
G	交通运输、仓储和邮政业	655,292.00	0.98

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,115,750.00	3.16
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,264,996.00	1.89
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	62,712,222.32	93.57

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：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	002475	立讯精密	110,100	3,792,945.00	5.66
2	300750	宁德时代	21,700	3,542,742.00	5.29
3	600519	贵州茅台	1,900	3,279,400.00	4.89
4	002150	通润装备	177,800	3,154,172.00	4.71
5	301045	天禄科技	113,100	3,076,320.00	4.59
6	002463	沪电股份	121,100	2,678,732.00	4.00
7	600522	中天科技	214,000	2,672,860.00	3.99
8	002299	圣农发展	154,800	2,659,464.00	3.97
9	003006	百亚股份	165,278	2,505,614.48	3.74
10	688677	青岛海泰新光	43,864	2,334,880.72	3.48

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	3,518,315.07	5.25
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	3,518,315.07	5.25

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	019709	23 国债 16	35,000	3,518,315.07	5.25

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

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，旨在采用流动性好、交易活跃的期货合约，通过对证券市场和期货市场运行趋势的研究，结合股指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。

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

本基金投资范围不包含国债期货，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

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

本基金投资范围不包含国债期货，无相关投资评价。

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

报告期内，未发现本基金投资的前十名证券的发行主体本期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 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	34,572.34
2	应收证券清算款	658,925.05
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	17,644.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	711,141.39

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

	兴银景气优选混合 A	兴银景气优选混合 C
报告期期初基金份额总额	58,173,968.74	46,130,667.20
报告期期间基金总申购份额	1,038,153.31	1,061,453.44
减：报告期期间基金总赎回份额	2,952,138.95	2,392,304.01
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	56,259,983.10	44,799,816.63

§ 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

注：本基金本报告期内单一投资者持有基金份额比例未出现超过 20%的情况。

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. 中国证监会准予兴银景气优选混合型证券投资基金募集注册的文件
2. 《兴银景气优选混合型证券投资基金基金合同》
3. 《兴银景气优选混合型证券投资基金招募说明书》
4. 《兴银景气优选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

二〇二四年一月二十日