

# 中银颐利灵活配置混合型证券投资基金

## 2024 年第 1 季度报告

### 2024 年 3 月 31 日

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二四年四月十九日

## §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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 年 4 月 18 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银颐利混合	
基金主代码	002614	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2016 年 8 月 9 日	
报告期末基金份额总额	119,667,941.37 份	
投资目标	本基金在严格风险控制的前提下，通过科学严谨、具有前瞻性的宏观策略分析以及个券精选策略，结合大类资产配置策略，追求基金资产的长期稳健增值。	
投资策略	本基金将采用“自上而下”与“自下而上”相结合的主动投资管理策略，定性分析与定量分析贯穿于大类资产配置、行业配置和个股筛选中，构建投资组合。	
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×60% + 中债综合指数收益率×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	招商银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银颐利混合 A	中银颐利混合 C
下属两级基金的交易代码	002614	002615
报告期末下属两级基金的份额总额	46,578,935.20 份	73,089,006.17 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 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日)	
	中银颐利混合 A	中银颐利混合 C
1.本期已实现收益	-5,774,900.91	-7,391,753.89
2.本期利润	-4,830,804.76	-5,558,573.07
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0855	-0.0756
4.期末基金资产净值	34,549,923.07	53,775,983.94
5.期末基金份额净值	0.742	0.736

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、中银颐利混合 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	-9.18%	2.71%	2.47%	0.61%	-11.65%	2.10%
过去六个月	-16.16%	2.20%	-1.53%	0.55%	-14.63%	1.65%
过去一年	-30.16%	1.75%	-6.44%	0.53%	-23.72%	1.22%
过去三年	-31.11%	1.03%	-16.50%	0.63%	-14.61%	0.40%
过去五年	-15.83%	0.85%	-0.63%	0.70%	-15.20%	0.15%
自基金合同 生效日起	-1.66%	0.73%	11.48%	0.68%	-13.14%	0.05%

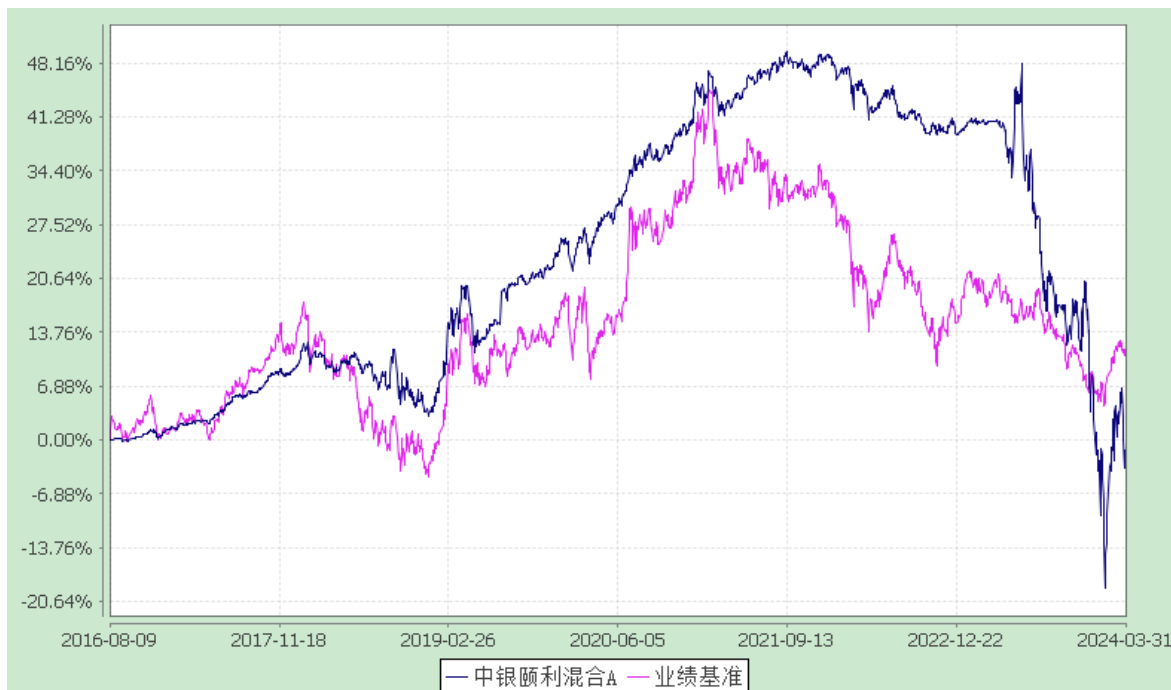
##### 2、中银颐利混合 C：

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	-9.25%	2.72%	2.47%	0.61%	-11.72%	2.11%
过去六个月	-16.17%	2.21%	-1.53%	0.55%	-14.64%	1.66%
过去一年	-30.26%	1.75%	-6.44%	0.53%	-23.82%	1.22%
过去三年	-31.38%	1.04%	-16.50%	0.63%	-14.88%	0.41%
过去五年	-16.34%	0.85%	-0.63%	0.70%	-15.71%	0.15%
自基金合同 生效日起	-2.35%	0.74%	11.48%	0.68%	-13.83%	0.06%

#### 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

中银颐利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  
(2016 年 8 月 9 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 中银颐利混合 A:



2. 中银颐利混合 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		
宋殿宇	基金经理	2018-02-11	2024-03-19	13	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），管理学博士。曾任西部利得基金投资经理、交通银行投资经理。2016 年加入中银基金管理有限公司，曾任基金经理助理。2018 年 2 月至 2024 年 3 月任中银颐利基金基金经理，2019 年 1 月至 2024 年 1 月任中银宝利基金基金经理，2019 年 1 月至 2024 年 2 月任中银宏利基金基金经理，2019 年 1 月至 2023 年 5 月任中银润利基金基金经理。具备基金、银行间本币市场交易员从业资格。
刘晨	基金经理	2023-03-28	-	17	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），理学硕士。曾任中国国际金融有限公司研究员，方正富邦基金管理有限公司研究员、基金经理助理、基金经理，中欧基金管理有限公司基金经理、达诚基金管理有限公司基金经理，中邮理财责任有限公司资深投资经理。2023 年加入中银基金管理有限公司，2023 年 3 月至今任中银颐利基金基金经理。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》、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

##### 1. 宏观经济分析

国外经济方面，一季度全球发达国家通胀压力缓解，经济表现有所分化，货币政策转向在即。美国经济维持韧性，通胀水平继续回落，2 月 CPI 同比较 2023 年 12 月回落 0.2 个百分点至 3.2%，

就业市场边际降温,2月失业率较2023年12月抬升0.2个百分点至3.9%,3月制造业PMI较2023年12月抬升3.2个百分点至50.3%,2月服务业PMI较2023年12月抬升2.1个百分点至52.6%。美联储2月与3月均未调整政策利率,3月点阵图显示年内3次降息预期。欧元区经济表现延续分化,1月失业率较2023年12月抬升0.1个百分点至6.0%,3月制造业PMI较2023年12月抬升1.7个百分点至46.1%,3月服务业PMI较2023年12月抬升2.3个百分点至51.1%,欧央行一季度亦皆维持政策利率不变。日本经济呈现向好趋势,通胀水平回升,2月CPI同比较2023年12月抬升0.2个百分点至2.8%,3月制造业PMI较2023年12月抬升0.3个百分点至48.2%,3月服务业PMI较2023年12月抬升2.6个百分点至54.1%,日央行或将退出负利率政策。综合来看,美国和日本经济动能整体强于欧洲,主要经济体货币政策或在年内迎来转向。

国内经济方面,国内经济基本面有所回暖,消费增速回落,投资增速有所回升,出口韧性仍强,地产延续负增长,经济动能边际增强,CPI由负转正而PPI仍居负值区间。具体来看,一季度领先指标中采制造业PMI波动回升至荣枯线上方,3月值较2023年12月值回升1.8个百分点至50.8%,同步指标工业增加值1-2月累计同比增长7.0%,较2023年12月回升2.4个百分点。从经济增长动力来看,出口增速持续正增长,消费同比增速有所回落,投资增速边际回升:2月美元计价出口增速自2023年12月抬升3.4个百分点至5.6%,1-2月社会消费品零售总额增速较2023年12月回落1.9个百分点至5.5%,基建投资有所放缓,制造业投资边际走强,房地产投资延续负增长,1-2月固定资产投资增速较2023年1-12月抬升1.2个百分点至4.2%的水平。通胀方面,CPI由负转正,2月同比增速从2023年12月的-0.3%抬升1.0个百分点至0.7%,PPI继续处于负值区间,2月同比增速与2023年12月持平于-2.7%。

## 2. 市场回顾

股票市场方面,一季度上证综指收涨2.23%,代表大盘股表现的沪深300指数收涨3.10%,中小板综合指数收跌5.95%,创业板综合指数收跌7.79%。

## 3. 运行分析

在1季度,美债收益率开始波动向上,虽然人工智能行业短期内大涨,但在4月之后也开始重回震荡,美股纳斯达克指数同样也在冲高后震荡加剧,对A股科技股投资的风险偏好有一定影响,人工智能板块除算力外均出现一定程度的震荡。本基金在A股大幅震荡坚持看好人工智能板块的发展,在2月前后主要对持仓进行了进一步的整合,除坚持看好应用外,也加入了少量的算力标的以加强对上游方面的深入跟踪。

在进行了大量市场的产业链比较后，我们仍然坚持在目前在全球宏观负债率高企的时代，全要素生产率提高可能是经济发展中更重要的牵引力。而人工智能可能是提升全要素生产率的方法中从中长期看存在较大希望的领域。无论是 OPENAI 持续发布 SORA 和基于 SORA 的音乐模型，还是大量海外新模型的不开源，亦或是国内持续跟进，我们可以发现人工智能领域的发展已经在持续加速。虽然股价可能由于美国进入二次通胀对估值端的影响而有所波动，但行业发展势不可挡。且由于二次通胀的上行，对提高全要素生产率的领域未来可能仍会加大投资，因此我们对该领域充满信心，也考虑结合市场情况集中关注人工智能应用领域的投资机会，并或辅以上下游的投资以便加强跟踪。

#### 4. 市场展望和投资策略

从目前人工智能的发展阶段看，算力硬件水平仍在大幅度提高，如果人工智能应用端可以大爆发，未来还会反作用于算力端的再变革，但中短期的主要矛盾将主要集中在需求侧，无论在企业端还是终端用户侧，持续降低人工智能产品和服务的成本和提升用户使用感受将是行业的最主要任务。本基金将持续关注人工智能应用侧可以提供产品，且存在较大渗透率提升的企业。在其中，我们认为中短期企业端的使用群体快速增长可能是相对更清晰的成长路径。在海外需求端，本基金会更注重寻找海外营收占比更高，可能可以更快对接有效需求的公司为主。在国内，我们也看到了巨量的人工智能需求，无论从教育，大数据处理还是智能驾驶，机器人，不同的市场和国情，将决定不同类型的应用公司的成长路径的差异。

往未来看，人工智能才刚刚跨越可用能用的边界，在走向好用适用的路上，相比历次技术创新，我们认为人工智能可能是最重要的一次。因为蒸汽机革命仅仅影响了英国为地理中心的西欧，电力革命仅仅影响了半个欧洲加美国，互联网革命才勉强将部分亚洲加入，移动互联网才勉强在全球化的高峰期影响了大部分人，这一次，人工智能可能会是第一次全球从软件到硬件，从高阶到低端，全方位的一次生产力革命。在工业国家老龄化日深和负债率高企的 2020 年代，人工智能预计可以大幅提升全要素生产率再次推动全球经济的发展。中长期看，本基金将密切关注人工智能的应用的投资机会，争取为投资者获得满意的回报。

#### 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-9.18%，同期业绩比较基准收益率为 2.47%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为-9.25%，同期业绩比较基准收益率为 2.47%。



**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	75,121,038.45	84.81
	其中：股票	75,121,038.45	84.81
2	固定收益投资	3,771,972.60	4.26
	其中：债券	3,771,972.60	4.26
	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	9,568,764.09	10.80
7	其他各项资产	117,283.22	0.13
8	合计	88,579,058.36	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	-	-
C	制造业	31,946,219.38	36.17
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	-	-
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	36,908,371.78	41.79
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,475,752.00	3.94

M	科学研究和技术服务业	3,549.29	0.00
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	2,787,146.00	3.16
S	综合	-	-
	合计	75,121,038.45	85.05

### 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	300308	中际旭创	30,600	4,790,736.00	5.42
2	002463	沪电股份	152,900	4,614,522.00	5.22
3	300002	神州泰岳	442,000	4,141,540.00	4.69
4	002315	焦点科技	114,300	4,119,372.00	4.66
5	300624	万兴科技	40,700	3,811,148.00	4.31
6	300017	网宿科技	395,370	3,676,941.00	4.16
7	300418	昆仑万维	90,900	3,622,365.00	4.10
8	300394	天孚通信	23,500	3,554,845.00	4.02
9	300058	蓝色光标	486,800	3,475,752.00	3.94
10	300502	新易盛	49,700	3,329,900.00	3.77

### 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	3,771,972.60	4.27
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	3,771,972.60	4.27
----	----	--------------	------

### 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	019703	23 国债 10	37,000	3,771,972.60	4.27

### 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。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。

### 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，力求实现基金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其余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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	106,092.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	11,190.65
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	117,283.22

#### 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的情况。

#### 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	中银颐利混合A	中银颐利混合C
本报告期期初基金份额总额	62,389,077.74	73,836,665.66
本报告期基金总申购份额	131,703.15	946,278.62
减：本报告期基金总赎回份额	15,941,845.69	1,693,938.11
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	46,578,935.20	73,089,006.17

## §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

单位：份

项目	中银颐利混合 A	中银颐利混合 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	0.00	-
本报告期买入/申购总份额	0.00	-
本报告期卖出/赎回总份额	0.00	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	0.00	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.00	-

注：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 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	20240229-20240331	24,803,780.03	0.00	0.00	24,803,780.03	20.7272%
	2	20240101-20240331	33,787,254.45	0.00	0.00	33,787,254.45	28.2342%
	3	20240101-20240331	33,551,012.55	0.00	0.00	33,551,012.55	28.0368%
产品特有风险							
<p>本基金由于存在上述单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况，存在以下特有风险：（1）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金份额净值波动风险；（2）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的流动性风险；（3）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的巨额赎回风险；（4）持有基金份额比例达到或超过20%的投资者大额赎回导致的基金资产净值持续低于5000万元的风险。</p>							

## §9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

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

- 4、《中银颐利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、中国证监会要求的其他文件。

### **9.2 存放地点**

以上备查文件存放在基金管理人、基金托管人处，供公众查阅。

### **9.3 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制件或复印件。

中银基金管理有限公司

二〇二四年四月十九日