

中银港股通医药混合型发起式证券投资基金

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：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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	中银港股通医药混合发起
基金主代码	020397
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 12 月 29 日
报告期末基金份额总额	42,950,496.86 份
投资目标	本基金以投资港股通标的股票为主，在深入研究的基础上，精选医药主题相关优质企业进行投资，在严格控制风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报。
投资策略	本基金的资产配置策略主要依托于本基金管理人的大类资产配置体系，对股票、债券、商品、房地产、现金等主要大类资产的表现进行预测，进而确定本基金对股票、债券、货币市场工具及其他金融工具的投资比例。 本基金管理人的大类资产配置体系以定性和定量相结合的方法，对宏观发展政策驱动力、宏观经济驱动力、宏观价格驱动力、流动性政策驱动力、资产主体经营驱动力、市场参与度驱动力和境外因素驱动力七个因素进行综合考量，在风险与收益相匹配的原则下，力求取得中长期的绝对和相对收益。
业绩比较基准	中证港股通医药卫生综合指数收益率(使用估值汇率调整)*80%+中债综合全价(总值)指数收益率*20%
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低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金。本基金将投资于港股通标的股票，将面临需承担汇率风险、境外市场风险以及港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	中银基金管理有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银港股通医药混合发起 A	中银港股通医药混合发起 C
下属两级基金的交易代码	020397	020398
报告期末下属两级基金的份额总额	31,841,269.33 份	11,109,227.53 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)	
	中银港股通医药混合发起 A	中银港股通医药混合发起 C
1.本期已实现收益	-1,078,127.19	-316,760.61
2.本期利润	-42,232.77	-922,752.29
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0019	-0.1398
4.期末基金资产净值	27,626,198.99	9,625,269.15
5.期末基金份额净值	0.8676	0.8664

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、中银港股通医药混合发起 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	-13.23%	2.46%	-16.90%	2.01%	3.67%	0.45%
自基金合同 生效日起	-13.24%	2.42%	-16.14%	1.98%	2.90%	0.44%

2、中银港股通医药混合发起 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	-13.35%	2.46%	-16.90%	2.01%	3.55%	0.45%
自基金合同 生效日起	-13.36%	2.42%	-16.14%	1.98%	2.78%	0.44%

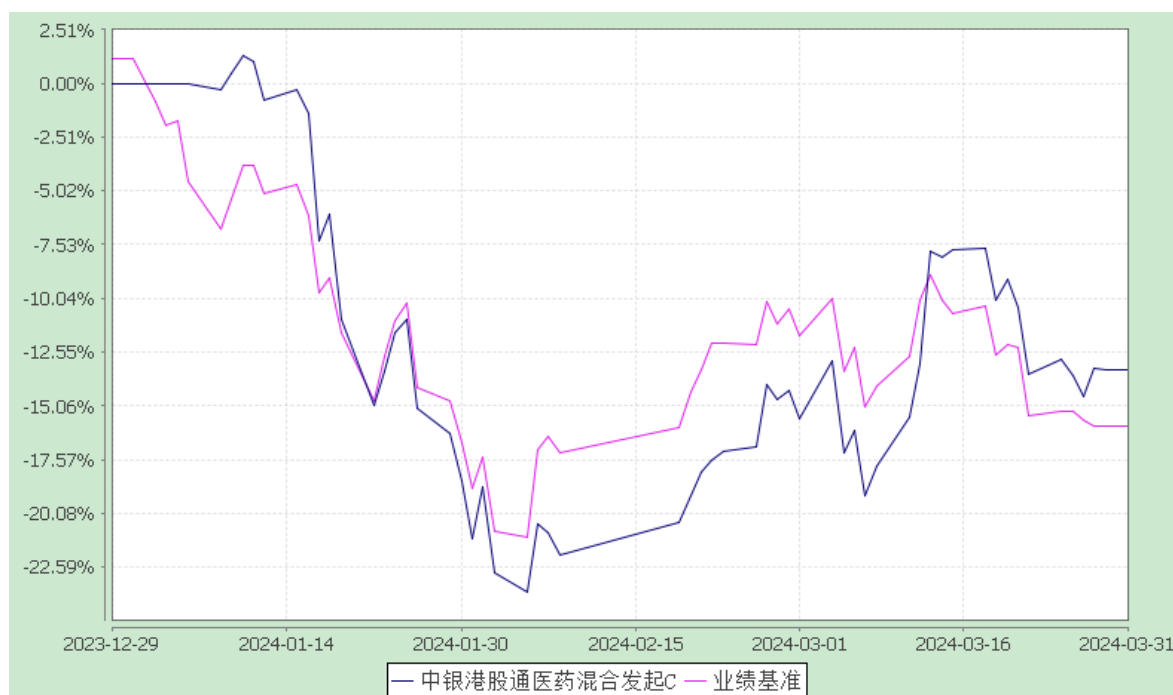
3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

中银港股通医药混合型发起式证券投资基金
 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
 (2023 年 12 月 29 日至 2024 年 3 月 31 日)

1. 中银港股通医药混合发起 A:



2. 中银港股通医药混合发起 C:



注：截至报告期末，本基金成立未满一年。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，截至报告期末，本基金尚在建仓期内。

§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		
夏宜冰	基金经理	2023-12-29	-	21	中银基金管理有限公司助理副总裁（AVP），应用金融学硕士。曾任三菱日联资管(香港)高级基金经理、平安资管投资经理。2018年加入中银基金管理有限公司，2020年4月至今任中银全球策略（QDII-FOF）基金基金经理，2021年2月至今任中银港股通优势成长基金基金经理，2023年12月至今任中银港股通医药基金基金经理。具备基金从业资格。
郑宁	基金经理	2023-12-29	-	9	金融硕士。曾任泰康资产管理有限责任公司股票研究经理、高级股票研究经理；中庚基金管理有限公司研究员、高级研究员（医药组组长）。2022年加入中银基金管理有限公司，2022年7月至今任中银创新医疗基金基金经理，2022年10月至今任中银医疗保健基金基金经理，2023年2月至今任中银大健康基金基金经理，2023年12月至今任中银港股通医药基金基金经理。具备基金从业资格。

					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

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%。

医药行业方面，一季度中证医药指数下跌 11.13%，恒生医疗保健指数下跌 21.17%。

3. 运行分析

2024Q1，同大盘走势类似，医药板块波动较大，1 月在流动性担忧下大幅下跌，2 月情绪逆转后又大幅上涨，3 月维持震荡。分子行业看，医药流通、中药、药店等相对抗跌，跌幅较小，

而 CXO、疫苗、医院等跌幅较大。这也和全市场风格类似，低估值标的有相对收益，背后原因是经济担忧和流动性风险担忧等。关于经济，我们对中国经济的看法是积极的，当前正处于经济转型阶段，结构优化比表观增速更重要，待旧经济的基数变小、新质生产力的基数长大，高质量发展下的表观增速也会修复的。关于流动性，在一季度已经得到妥善就解决。因此展望未来，我们相对更看好成长风格的表现。

今年以来，医药板块表现不佳，从 2021 年见顶以来，这个板块已经跌了 4 年，很多投资者也从踌躇满志跌到意兴阑珊。其实我们复盘 2019~2021 年的医药大行情，支撑估值扩张的主要是基本面提速，所以那时候医药细分子行业里表现最好的也都是基本面好的，比如 CXO、医院等，也就是“院外资产”，那时候“院内资产”基本面是承压的（主业被集采、研发需要时间而且当下投入对利润做贡献），但 2021 年以来，院外资产基本面是走弱的，院内资产基本面在见底回升，但幅度还是不够吸引市场目光，展望未来 3~5 年，我们无法判断院外资产的基本面趋势，但院内资产的基本面极大概率是继续上升的（主业集采风险释放+数年研发下的第二增长极开始贡献业绩+费用投入告一段落叠加规模效应下的利润率提升）。在这个判断支撑下，我们对医药行情是充满信心的，至于何时启动，可能就是要看这个增速何时能够提速到吸引市场目光（奇点时刻），我们相信这个时间不会太长了，时间站在我们这边。所以回过头再看一季度医药的表现，就能理解了，一个是整体市场风格对成长不利；另一个是医药的基本面暂时还一般（但趋势是好的）。

中银港股通医药是我们在去年底成立的，初衷是因为我们战略性看好港股创新药的投资机会，因此成立后的建仓较快，导致净值回撤较大，但我们对长期充满信心，目前这一组合集中配置在港股创新药，以致于该产品弹性、波动性较大，我们相信如果我们对行业基本面判断没有问题，创新药是这一轮医药行情的主引擎。感谢各位投资者的持有，期待奇点时刻的到来！

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-13.23%，同期业绩比较基准收益率为-16.90%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为-13.35%，同期业绩比较基准收益率为-16.90%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本报告期内无需要说明的相关情况。

§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	34,933,529.36	90.98
	其中：股票	34,933,529.36	90.98
2	固定收益投资	2,225,124.68	5.79
	其中：债券	2,225,124.68	5.79
	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	1,215,909.79	3.17
7	其他各项资产	24,342.77	0.06
8	合计	38,398,906.60	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为31,258,437.80元，占资产净值比83.91%，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	3,675,091.56	9.87
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	-	-
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	3,675,091.56	9.87

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（%）
医疗保健业(HS)	31,258,437.80	83.91
合计	31,258,437.80	83.91

注：采用与香港交易所一致的行业分类标准。

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	06990	科伦博泰生物—B	23,100	3,245,902.28	8.71
2	09995	荣昌生物	130,000	3,199,668.23	8.59
3	01801	信达生物	93,500	3,195,543.42	8.58
4	02162	康诺亚—B	101,500	3,119,302.57	8.37
5	06160	百济神州	36,100	3,112,285.87	8.35
6	00013	和黄医药	128,000	3,104,027.20	8.33
7	09926	康方生物	72,000	3,044,920.14	8.17
8	03692	翰森制药	174,000	2,441,810.56	6.55
9	01177	中国生物制药	552,000	1,511,255.11	4.06
10	01548	金斯瑞生物科技	112,000	1,472,237.20	3.95

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	2,225,124.68	5.97
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	2,225,124.68	5.97

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	16,000	1,617,922.19	4.34
2	019727	23 国债 24	5,000	506,678.08	1.36
3	019733	24 国债 02	1,000	100,524.41	0.27

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

基金参与股指期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。在此基础上，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约，以提高投资效率，从而更好地跟踪标的指数。

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**

基金参与国债期货交易，应当根据风险管理的原则，以套期保值为目的。基金管理人将充分考虑国债期货的流动性和风险收益特征，在风险可控的前提下，适度参与国债期货投资。

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 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,537.72
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	22,805.05
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	24,342.77

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	中银港股通医药混合发起A	中银港股通医药混合发起C
本报告期初基金份额总额	12,034,833.51	9,451,454.46
本报告期基金总申购份额	21,412,711.67	10,397,253.93
减：本报告期基金总赎回份额	1,606,275.85	8,739,480.86
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	31,841,269.33	11,109,227.53

§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	中银港股通医药混合发起A	中银港股通医药混合发起C
报告期初管理人持有的本基金份额	10,000,450.04	-
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	10,000,450.04	-
报告期期末持有的本基金份额	31.41	-

占基金总份额比例 (%)		
--------------	--	--

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额 总数	持有份额占 基金总份 额比例	发起份 额总 数	发 起 份 额 占 基 金 总 份 额 比 例	发起份额承诺 持有期限
基金管理人固有资金	10,000,450.04	23.28%	10,000,450.04	23.28%	三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,450.04	23.28%	10,000,450.04	23.28%	-

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20240101-20240331	10,000,450.04	0.00	0.00	10,000,450.04	23.2837%
	2	20240101-20240108	5,000,000.00	0.00	5,000,000.00	0.00	0.0000%
个人	1	20240206-20240331	0.00	17,457,989.69	0.00	17,457,989.69	40.6468%
产品特有风险							
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。							

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会准予中银港股通医药混合型发起式证券投资基金募集的文件；

- 2、《中银港股通医药混合型发起式证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银港股通医药混合型发起式证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

10.2 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。

10.3 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