

工银瑞信平衡回报 6 个月持有期债券型证
券投资基金
2024 年第 1 季度报告

2024 年 3 月 31 日

基金管理人：工银瑞信基金管理有限公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 22 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	工银平衡回报6个月持有期债券
基金主代码	012740
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021年9月29日
报告期末基金份额总额	51,223,880.65份
投资目标	在追求资产长期稳健增值的基础上，通过对债券积极主动的投资管理，力争创造超过业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将由投资研究团队及时跟踪市场环境变化，根据对国际及国内宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况等因素的深入研究，判断国内及香港证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充分的宏观形势判断和策略分析的基础上，执行“自上而下”的资产配置及动态调整策略，力求实现基金资产组合收益的最大化，有效提高不同市场状

	<p>况下基金资产的整体收益水平。</p> <p>本基金在债券投资与研究方面，实行投资策略研究专业化分工制度，专业研究人员分别从利率、债券信用风险等角度，提出独立的投资策略建议，经固定收益投资团队讨论，并经投资决策委员会批准后形成指导性投资策略。</p> <p>本基金采取“自上而下”与“自下而上”相结合的分析方法进行股票投资。基金管理人在行业分析的基础上，选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景或价值被低估的上市公司股票，以合理价格买入并进行中长期投资。本基金股票投资具体包括行业分析与配置、公司财务状况评价、价值评估及股票选择与组合优化等过程。</p>	
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率×90%+沪深 300 指数收益率×5%+恒生指数收益率×5%。	
风险收益特征	<p>本基金为债券型基金，其长期平均风险和预期收益率低于股票型基金及混合型基金，高于货币市场基金。</p> <p>本基金如果投资港股通投资标的股票，还需承担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。</p>	
基金管理人	工银瑞信基金管理有限公司	
基金托管人	中信银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	工银平衡回报 6 个月持有期 债券 A	工银平衡回报 6 个月持有期 债券 C
下属分级基金的交易代码	012740	012741
报告期末下属分级基金的份额总额	37,879,695.79 份	13,344,184.86 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）	
	工银平衡回报6个月持有期债券 A	工银平衡回报6个月持有期债券 C
1. 本期已实现收益	-246,502.04	-95,159.00
2. 本期利润	-324,922.29	-146,286.47
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0089	-0.0108
4. 期末基金资产净值	37,924,655.51	13,276,315.19
5. 期末基金份额净值	1.0012	0.9949

注：1、上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。

2、本期已实现收益是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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3、所列数据截止到报告期最后一日，无论该日是否为开放日或交易所的交易日。

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

工银平衡回报6个月持有期债券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	-1.00%	0.54%	1.84%	0.12%	-2.84%	0.42%
过去六个月	-0.51%	0.39%	2.49%	0.11%	-3.00%	0.28%
过去一年	0.01%	0.31%	3.80%	0.10%	-3.79%	0.21%
自基金合同 生效起至今	0.12%	0.22%	7.70%	0.12%	-7.58%	0.10%

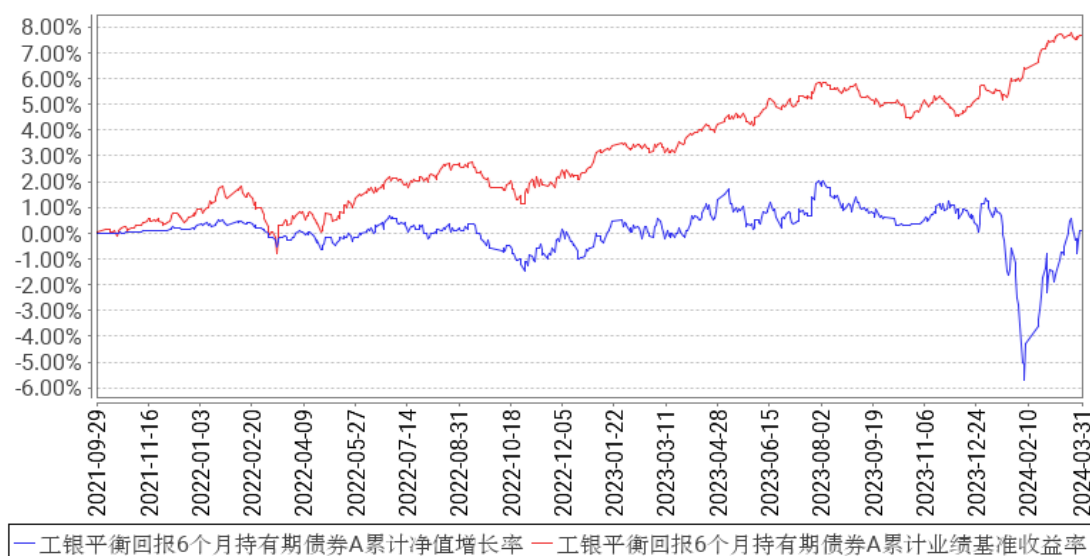
工银平衡回报6个月持有期债券C

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	-1.06%	0.54%	1.84%	0.12%	-2.90%	0.42%

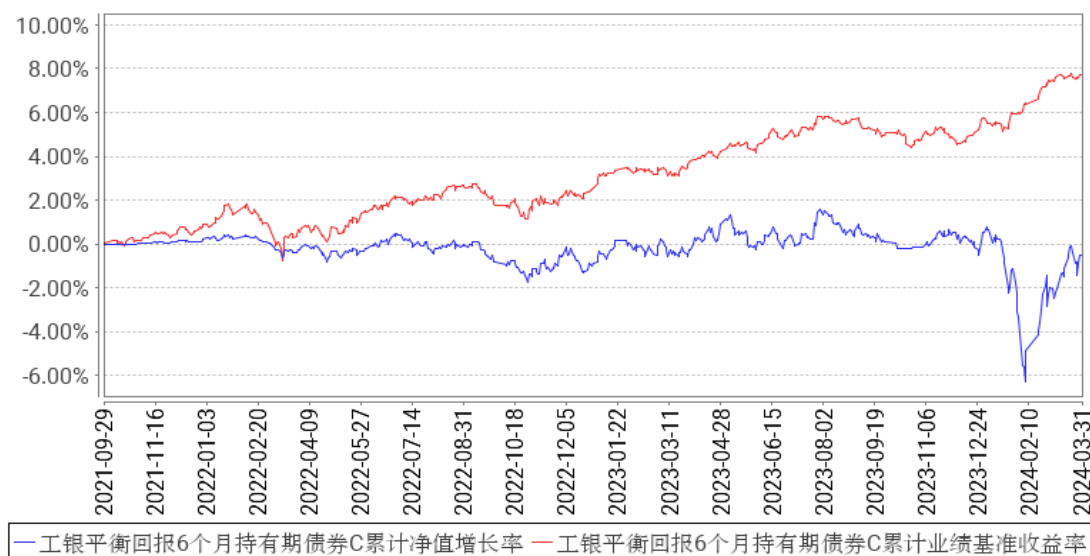
过去六个月	-0.64%	0.39%	2.49%	0.11%	-3.13%	0.28%
过去一年	-0.25%	0.31%	3.80%	0.10%	-4.05%	0.21%
自基金合同生效起至今	-0.51%	0.22%	7.70%	0.12%	-8.21%	0.10%

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

工银平衡回报6个月持有期债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



工银平衡回报6个月持有期债券C累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、本基金基金合同于2021年9月29日生效。

2、根据基金合同规定，本基金建仓期为6个月。截至本报告期末，本基金的投资符合基金合

同关于投资范围及投资限制的规定。

3.3 其他指标

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		
刘子豪	本基金的基金经理	2023年11月3日	-	4年	硕士研究生。曾任华兴证券量化研究员；2022年加入工银瑞信，现任指数及量化投资部基金经理。2023年4月12日至今，担任工银瑞信优选对冲策略灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理；2023年11月3日至今，担任工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金基金经理。
谷青春	本基金的基金经理	2023年12月25日	-	5年	硕士研究生。2018年加入工银瑞信，现任固定收益部基金经理。2023年12月15日至今，担任工银瑞信双盈债券型证券投资基金基金经理；2023年12月25日至今，担任工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金基金经理；2023年12月25日至今，担任工银瑞信产业债债券型证券投资基金基金经理。

注：1、任职日期为基金合同生效日或本基金管理人对外披露的任职日期；离职日期为本基金管理人对外披露的离职日期。

2、证券从业的含义遵从行业协会《基金从业人员管理规则》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

本报告期末本基金的基金经理无兼任私募资产管理计划投资经理的情况。

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，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》等有关法律法规及基金合同、招募说明书等有关基金法律文件的规定，依照诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在控制风险的基础上，为基金份额持有人谋求最大利益，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

为了公平对待各类投资人，保护各类投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》、《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》等法律法规和公司内部规章，制定了《公平交易管理办法》、《异常交易监控管理办法》，对公司管理的各类资产的公平对待做了明确具体的规定，并规定对买卖股票、债券时候的价格和市场价格差距较大，可能存在操纵股价、利益输送等违法违规情况进行监控。本报告期，按照时间优先、价格优先的原则，本公司对满足限价条件且对同一证券有相同交易需求的基金等投资组合，均采用了系统中的公平交易模块进行操作，实现了公平交易；未出现清算不到位的情况，且本基金及本基金与本基金管理人管理的其他投资组合之间未发生法律法规禁止的反向交易及交叉交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本基金本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司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%的情况有1次。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

基本面来看，就海外而言，开年以来美国经济和通胀展现出较强的韧性。考虑到疫后财政货币政策的灵活性、就业市场和房地产市场的供给瓶颈，中性利率相比于疫情前大概率抬升，对后续的降息空间构成约束，因此不宜高估外部流动性和汇率压力的缓和。就国内而言，经济总量的表现相对平稳，但结构分化显著。房地产和建筑链条维持弱势，而外需和服务业表现偏强，对经济构成支撑。

政策层面，年初两会基本延续了去年底中央经济工作会议的定调，政策立足点仍在于战略层面的高质量发展，策略上兼顾稳增长工作，注意平滑地产、地方政府债务等传统经济领域风险。鉴于1-2月经济总量数据较好、稳增长压力缓和，财政发力节奏相对后置。货币政策方面，央行于1月宣布降准0.5个百分点稳定市场预期，资金面总体平稳。

股票市场方面，2024年一季度，市场经历了极大的风格转换，受到2023年以来的市场整体下跌，以及相关金融衍生产品带来的影响，小微盘个股急剧下跌，进而引发量化类私募产品出现负反馈，进一步引发各宽基指数出现不同程度的下挫，在2024年1月前后，以中证2000指数和万德微盘股指数为代表的小微盘指数出现了近40%的大幅下挫，之后随政策呵护而大幅回弹。从

行业层面上看，家用电器、银行、石油石化、有色金属、煤炭等行业相对跑赢大盘，医药生物、房地产、计算机、电子等行业相对跑输大盘。

债券市场方面，尽管基本面表现平稳，但受益于较为友好的供需格局，一季度债券收益率普遍较去年底出现下行。一方面，去年四季度增发地方再融资债和国债后，财政资金相对充裕，导致今年政府债的发行节奏较往年偏慢。另一方面，市场流动性相对充裕，债券市场投资主体年初普遍存在抢配动力。此外非标、存款等高息资产到期后面临再配置压力，进一步加大了机构对于债券资产的配置需求。因此阶段性而言，债券市场处于供需失衡的状态，即体现为“资产荒”的行情，投资机构普遍选择通过拉长久期获取收益，驱动收益率下行。

操作上，股票方面，2024年一季度本基金仍采用小盘价值类策略，筛选股价、估值均处于长期底部，公司基本面不存在风险的个股，以量价类信号追求底部反弹机会，由于持仓一定程度上偏小盘，本基金净值也受到了小微盘行情的影响，但考虑到本轮行情是特殊的市场结构引发的量化类产品负反馈，基本面层面并未出现改变，行情大概率难以持续，因而本基金并未进行策略层面的调整，后期小微盘行情反弹期间，本基金受益于防御属性，反弹也相对较快。

债券方面，鉴于基本面风险不大、短期供需格局相对有利的看法，一季度组合久期总体保持在中性偏高水平，3月末鉴于估值已经处于偏低水平，久期较前期高点有所调降。类属层面，组合减仓了利差已处于偏低水平、后续调整弹性可能偏大的商业银行次级债和超长期利率债品种，将其置换为产业债和证券公司债，增加组合在调整阶段的防御属性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金A份额净值增长率为-1.00%，本基金A份额业绩比较基准收益率为1.84%；本基金C份额净值增长率为-1.06%，本基金C份额业绩比较基准收益率为1.84%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在本报告期内（2023年12月1日至2024年1月25日）出现连续二十个工作日基金资产净值低于5000万元的情形。

§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	10,294,561.83	15.24
	其中：股票	10,294,561.83	15.24
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	47,134,774.96	69.80
	其中：债券	47,134,774.96	69.80
	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	3,000,000.00	4.44
	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	7,086,028.73	10.49
8	其他资产	17,421.83	0.03
9	合计	67,532,787.35	100.00

注：由于四舍五入的原因金额占基金总资产的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	104,130.00	0.20
C	制造业	7,932,879.96	15.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	309,204.00	0.60
E	建筑业	215,561.00	0.42
F	批发和零售业	224,569.00	0.44
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	694,753.67	1.36
J	金融业	-	-
K	房地产业	103,246.00	0.20
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	402,292.20	0.79
N	水利、环境和公共设施管理业	307,926.00	0.60
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	10,294,561.83	20.11

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	002743	富煌钢构	25,500	116,790.00	0.23
2	002144	宏达高科	12,200	115,656.00	0.23
3	002774	快意电梯	16,600	115,204.00	0.23
4	300945	曼卡龙	11,500	113,735.00	0.22
5	603558	健盛集团	10,400	112,320.00	0.22
6	603843	正平股份	36,800	111,872.00	0.22
7	300583	赛托生物	7,200	111,528.00	0.22
8	000757	浩物股份	30,200	110,834.00	0.22
9	600526	菲达环保	23,400	108,810.00	0.21
10	688299	长阳科技	9,164	108,318.48	0.21

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	3,059,292.06	5.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	12,364,986.08	24.15
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	31,710,496.82	61.93
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	47,134,774.96	92.06

注：由于四舍五入的原因公允价值占基金资产净值的比例分项之和与合计可能有尾差。

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	175988	21国君G2	40,000	4,216,997.26	8.24
2	148313	23国证06	40,000	4,103,896.11	8.02
3	148463	23深投05	40,000	4,093,961.64	8.00
4	240346	23苏信02	40,000	4,083,150.68	7.97
5	148362	23润置01	40,000	4,078,163.29	7.97

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国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货投资，也无期间损益。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本报告期内，本基金未运用国债期货进行投资。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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

本基金投资的前十名证券的发行主体中，国泰君安证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方证监局、深圳证券交易所、中国证监会的处罚；国信证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方证监局、中国人民银行派出机构、中国证监会、深圳证券交易所的处罚；海通证券股份有限公司在报告编制日前一年内曾受到地方证监局、上海证券交易所、北京证券交易所、中国证监会、深圳证券交易所的处罚。

上述情形对上市公司的财务和经营状况无重大影响，投资决策流程符合基金管理人的制度要求。

5.10.2 基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库

本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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
----	----	-------

1	存出保证金	17,421.83
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,421.83

5.10.4 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。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	工银平衡回报6个月持有期债券A	工银平衡回报6个月持有期债券C
报告期期初基金份额总额	34,274,070.46	14,198,019.83
报告期期间基金总申购份额	5,074,288.38	1,454.35
减：报告期期间基金总赎回份额	1,468,663.05	855,289.32
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	37,879,695.79	13,344,184.86

注：1、报告期期间基金总申购份额含红利再投、转换入份额；

2、报告期期间基金总赎回份额含转换出份额。

§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

报告期期初管理人持有的本基金份额	9,965,118.60
报告期期间买入/申购总份额	5,029,175.05

报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	14,994,293.65
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例(%)	29.27

注：1、基金管理人持有本基金基金份额的交易费用按市场公开的交易费率计算并支付。

2、期间申购/买入总份额：含红利再投、转换入份额；期间赎回/卖出总份额：含转换出份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额(份)	交易金额(元)	适用费率(%)
1	申购	2024-01-26	5,029,175.05	5,000,000.00	0.0000
合计			5,029,175.05	5,000,000.00	

§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	20240101-20240331	9,965,118.60	5,029,175.05	-	14,994,293.65	29.27
个人	-	-	-	-	-	-	-

产品特有风险

本基金份额持有人较为集中，存在基金规模大幅波动的风险，以及由此导致基金收益较大波动的风险。

注：1、期初份额为上期期末或基金合同公告生效日当天份额。

2、期间申购份额：含买入、红利再投、转换入份额；期间赎回份额：含卖出、转换出份额。

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、中国证监会准予工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金募集申请的注册文件；
- 2、《工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、《工银瑞信平衡回报6个月持有期债券型证券投资基金招募说明书》；
- 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、报告期内基金管理人在规定媒介上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人的住所。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

工银瑞信基金管理有限公司

2024年4月22日