

银华内需精选混合型证券投资基金（LOF） 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年4月20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2020年1月1日起至3月31日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华内需精选混合（LOF）
场内简称	银华内需
交易代码	161810
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2009年7月1日
报告期末基金份额总额	1,415,036,922.65份
投资目标	本基金通过重点投资于内需增长背景下具有持续竞争力的优势企业，在控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期持续增值。
投资策略	本基金将采取积极、主动的资产配置策略，重点投资内需增长背景下具有持续竞争力的优势企业，力求实现基金资产的长期稳定增值。 本基金的投资组合比例范围为：股票投资占基金资产的比例为60%-95%，现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%，其中，基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%，基金应当保持不低于基金资产净值百分之五的现金或者到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，预期风险与收益水平高于债券基金与货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	92,536,615.34
2. 本期利润	225,437,427.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1790
4. 期末基金资产净值	3,543,346,098.22
5. 期末基金份额净值	2.504

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、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

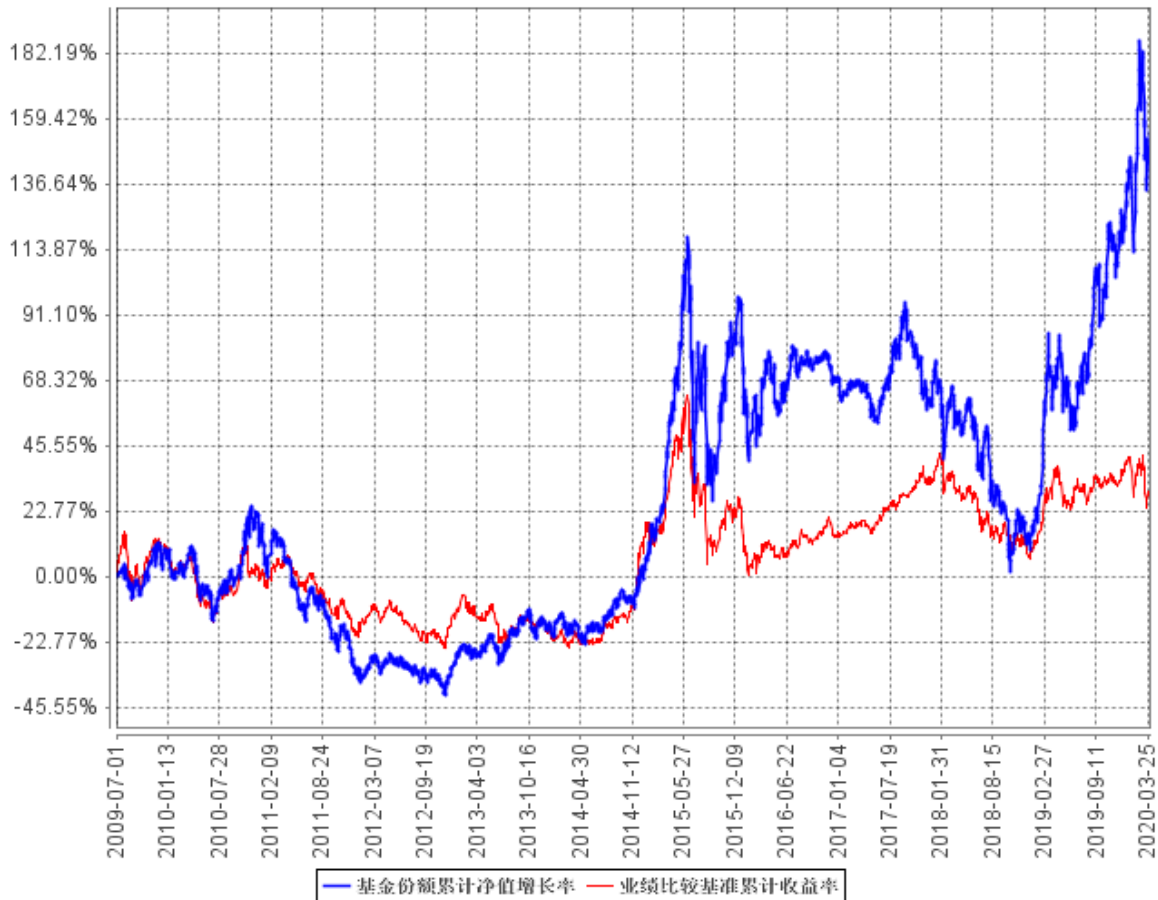
3.2 基金净值表现

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

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	14.03%	2.68%	-7.51%	1.56%	21.54%	1.12%

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

基金份额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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资占基金资产的比例为 60%–95%，现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的 5%–40%，其中，基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，基金应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

§ 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		
刘辉先生	本基金的基金经理	2017年3月15日	-	18.5年	博士学位。曾就职于中信证券股份有限公司、中信基金管理有

					<p>限公司、北京嘉数资产管理有限公司，从事投资研究工作。2016年11月加入银华基金管理股份有限公司，现任职于投资管理一部。自2017年3月15日担任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自2017年3月15日至2018年3月28日兼任银华-道琼斯88精选证券投资基金基金经理，自2019年12月13日起兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>
--	--	--	--	--	--

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《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

本基金管理人在本报告期内严格遵守《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金合同》和其他有关法律法规的规定，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，无损害基金份额持有人利益的行为。本基金无违法、违规行为。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人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》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管

理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

本报告期内，本基金管理人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，原因是指数型投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年一季度的 A 股证券市场整体呈现了比较大的震荡。先在 2 月初因为国内疫情而向下震荡，然后返身进行了向上的一段持续上涨，并在 2 月底三月初到达高点后，因为疫情在欧美国家的恶化叠加美国股市的大幅下跌，A 股又向下震荡直到季度末。其中科技股因为前期涨幅较大形成对短期基本面的偏离，所以回调幅度也较大。

我们在一季度的震荡过程中，基本维持了农业、科技、医药的核心配置，并着手进行低估值品种的尝试性布局。

我们在 2 月底 3 月初适当减仓了部分科技股。我们认为农业会是上半年预期差极大的行业，认为市场对于农业基本面发展变化的轨迹认识是不充分的，因此维持了农业的配置。我们认为中国医药行业发展格局依然还在快速变化和演进中，优势公司会在未来的这个演进中获得更大的空间。因此适当增配了医药股。我们还开始少量配置一些低估值品种，为未来的布局做准备。

对于 2020 年 2 季度，我们继续维持震荡市判断。在这个基本判断下，我们会继续淡化指数性的趋势性机会，而专注于行业和公司基本面变化以及对这种变化的市场价格实现。由此会继续阶段性放弃仓位大幅变化这样的操作手段。

我们认为当前全球资本市场的动荡，对于中国和美国的意义是不同的。对于美国，其背后深层次的经济结构问题以及债务结构问题持续累积，已经在 2019 年下半年通过长期债券收益率表现出来。疫情只是一个导火索。而对于中国，此次震荡可能只是大的运行周期中间的一次中型震荡。震荡完成后，二季度市场会企稳，并会继续其内在逻辑推动的路程。一个大型市场，外来冲击一

般是改变不了内生动力的方向的。但情绪的动荡和恐慌的消退，需要一些时间。

总体上，全球资源在重新配置之中，其背后是全球经济影响力的重新组合，而中国的资本市场也是这个进程中的一环。当发达经济体陆续进入零利率时代以后，中国资产的吸引力会继续上升。我们会静待这样的一个过程的演进和发酵。

本基金资产大多数都建立在持续研判、持续跟踪与思考的基础上，更多服从于中长期逻辑和产业研究，布局框架较为稳定。我们会在2020年的第二季度继续以农业、科技和医药为重心资产，并向新能源、家电、汽车、金融、有色等行业，择机适度均衡。

几个重点配置方向考虑如下：

A、农业产业链。继续稳定持仓，等待相关公司价格在基本面发展变化的推动下向上生长。中国的动物蛋白供应及供应结构的变化，是影响深远而不可逆的，相关公司量价齐升的成长路径清晰。

B、科技产业链。继续优化结构并寻找重点子行业方向。科技产业链作为一个整体，可能在2020全年波动会加大，投资难度会上升。但我们也认为，中国科技产业的发展壮大，会是未来几年极其重要的产业现象，其中蕴含重要投资机会。因此在相当一段时间我们都会在这个方向予以配置。

C、医药类。本基金在2020年会将医药作为一个较为重要的配置方向。我们选择具有成长特征的子行业进行配置，比如创新药、特色原料药、中心实验室等方向。

2020年，我们预估投资过程一波三折，但不改前行笃定，我们会尽量避免简单的趋势性外推这样的思考模式，真正将工作和思考的重心放在产业演变的理解和不同形态不同阶段产业的合理定价上，以更接近长期有效的方式，管理好本基金的资产。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为2.504元；本报告期基金份额净值增长率为14.03%，业绩比较基准收益率为-7.51%。

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，本基金不存在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	3,325,581,401.22	92.83
	其中：股票	3,325,581,401.22	92.83
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	203,846,649.44	5.69
8	其他资产	53,119,135.92	1.48
9	合计	3,582,547,186.58	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的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	390,830,600.00	11.03
B	采矿业	839,000.00	0.02
C	制造业	2,539,237,445.65	71.66
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	-	-
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	197,765,926.00	5.58
J	金融业	23,060.00	0.00
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	156,167.10	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	29,922,394.88	0.84

O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	166,806,807.59	4.71
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,325,581,401.22	93.85

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股票投资。

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	002385	大北农	39,000,000	337,350,000.00	9.52
2	002157	正邦科技	15,300,000	291,618,000.00	8.23
3	603019	中科曙光	6,000,000	262,020,000.00	7.39
4	603986	兆易创新	930,000	225,069,300.00	6.35
5	688111	金山办公	880,000	197,560,000.00	5.58
6	002458	益生股份	10,200,000	193,902,000.00	5.47
7	300661	圣邦股份	719,995	193,217,858.20	5.45
8	300558	贝达药业	2,700,042	189,542,948.40	5.35
9	002100	天康生物	14,709,437	189,016,265.45	5.33
10	002124	天邦股份	16,000,000	186,560,000.00	5.27

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有债券。

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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未投资国债期货。

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调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券包括天康生物（证券代码：002100）。

根据天康生物 2019 年 2 月 2 日披露的公告，因子公司违反了《中华人民共和国大气污染防治法》，兵团第七师环境保护局依法对其出具处罚决定书。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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

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之外的情形。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	926,344.36
2	应收证券清算款	28,179,650.58
3	应收股利	-
4	应收利息	45,556.64
5	应收申购款	23,967,584.34
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	53,119,135.92

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

由于四舍五入的原因，各比例的分项之和与合计可能有尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,258,658,066.86
报告期期间基金总申购份额	1,257,009,615.84
减：报告期期间基金总赎回份额	1,100,630,760.05
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	1,415,036,922.65

注：总申购份额含转换入份额，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

注：本基金的基金管理人于本报告期末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：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2020 年 3 月 26 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于根据〈公开募集证券投资基金信息披露管理办法〉修改旗下 15 只公募基金基金合同及托管协议并更新招募说明书及摘要的公告》，对本基金基金合同、托管协议、招募说明书及摘要信息披露有关条款进行了修改。相关法律文件的修改自本公告发布之日起生效。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准银华内需精选股票型证券投资基金（LOF）设立的文件
- 9.1.2 《银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》

9.1.3 《银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金合同》

9.1.4 《银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）托管协议》

9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 存放地点

上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所，供公众查阅、复制。

9.3 查阅方式

投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2020年4月22日