

银华创业板两年定期开放混合型证券投资
基金
2022 年第 4 季度报告

2022 年 12 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 1 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 01 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 2022 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华创业板两年定期开放混合
场内简称	创业板两年定开（扩位证券简称）
基金主代码	161838
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 7 日
报告期末基金份额总额	569,363,650.73 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金、金融衍生品的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。本基金为混合型基金，长期来看将以权益类资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>本基金投资组合比例为：封闭期内，股票资产占基金资产的 60%-100%，其中港股通标的股票投资比例不超过股票投资的 50%，股票投资中投资于创业板的上市公司股票资产合计不低于非现金基金资产的 80%（但应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，每个开放期开始前两个月、开放期至开放期结束后两个月内不受前述比例限制）。股票投资部分可以以战略配售方式进行投资。投资同业存单不超过基金资产的 20%。</p>
业绩比较基准	创业板创新指数收益率×50%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×10%+中债综合财富指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其预期风险收益水平高于债券基金与货币市场型基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内

	证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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（2022 年 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-2,723,725.12
2. 本期利润	25,960,350.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0456
4. 期末基金资产净值	471,262,802.30
5. 期末基金份额净值	0.8277

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、上述本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。

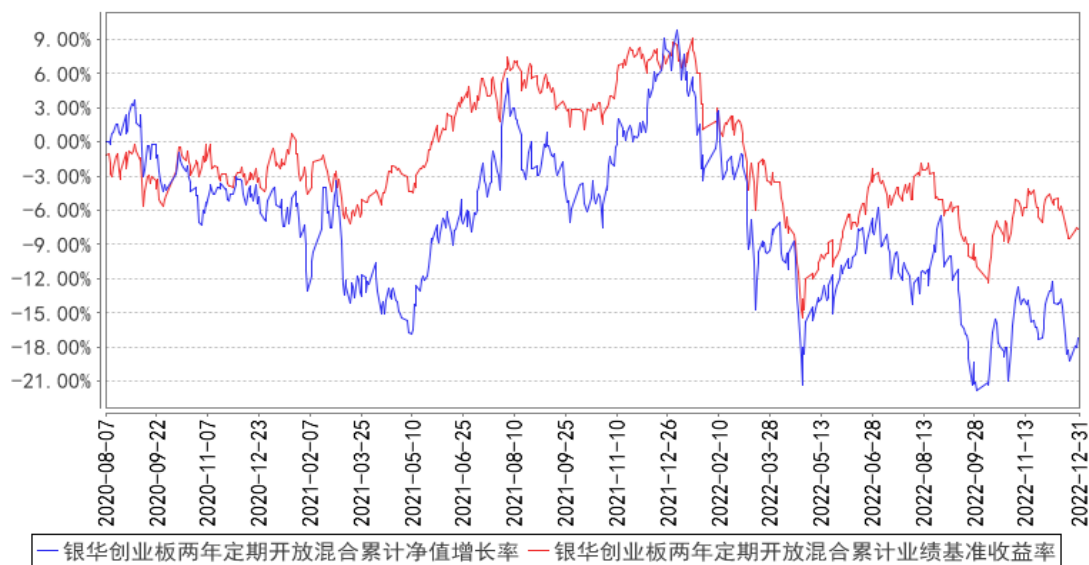
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	5.83%	1.26%	3.81%	0.80%	2.02%	0.46%
过去六个月	-9.97%	1.30%	-4.78%	0.78%	-5.19%	0.52%
过去一年	-23.41%	1.50%	-15.07%	0.95%	-8.34%	0.55%
自基金合同 生效起至今	-17.23%	1.32%	-7.59%	0.86%	-9.64%	0.46%

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

银华创业板两年定期开放混合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：封闭期内，股票资产占基金资产的 60%-100%，其中，港股通标的股票投资比例不超过股票投资的 50%，股票投资中投资于创业板的上市公司股票资产合计不低于非现金基金资产的 80%（但应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，每个开放期开始前两个月、开放期至开放期结束后两个月内不受前述比例限制）。股票投资部分可以以战略配售方式进行投资。

§ 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		
王利刚先生	本基金的基金经理	2020年8月7日	-	10.5年	硕士学位。2012年7月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理一部基金经理助理，现任投资管理一部基金经理。自2019年12月31日起担任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自2020年8月7日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2021年4月26日起兼任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）、银华同力精选混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
刘辉先生	本基金的基金经理	2020年8月7日	-	21.5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，自 2020 年 6 月 16 日起兼任银华同力精选混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 7 日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
--	--	--	--	--	---

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遵规守信情况的说明

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、《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金合同》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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

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 12 次，原因是量化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 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，A 股整体呈现震荡略涨的走势，外围环境相对平稳，国内政策变化及其预期主导市场结构，受益于防控政策变化的行业，以及大安全行业阶段性领涨。报告期内，上证综指上涨 2.14%，创业板指上涨 2.53%。

在此前的定期报告中我们多次讲到，今年的宏观经济环境，大体来讲是个滞胀的格局，海外胀、国内滞。

过去两年，为对冲新冠疫情对经济的冲击，全球央行在美联储带领下集体开动了印钞机。资产价格因此而水涨船高，且在结构上以久期长短为变量体现出明显的 K 型扩张走势。流动性过度宽松所引发的恶性通胀，终于在今年开始显现，俄乌冲突进一步加强了该趋势，欧美各国陆续突破四十年的通胀高点。美联储不得不以前所未有的力度连续加息，全球央行则以或利率或汇率的政策应对方式被动跟进。已经过连续两年上涨而处在高位的高估值资产承压，资产结构开始从 K 型扩张向 K 型收敛过渡。

相对复杂的是，在跨周期调节的政策框架下，国内的财政与货币政策与海外节奏不同，且收放力度都更加温和与平滑。同时，虽然政策端在积极着力稳增长，但受地产疲弱与政策约束，稳增长政策的传导效率被削弱。以上种种，塑造了海外胀、国内滞的复杂经济环境，一个走向通胀乃至滞胀的世界，以及，逆境中应时调整着力稳增长的中国。

基于以上判断，我们此前一直对高估值赛道型资产保持谨慎，以整体上偏防御的思路构建组合。

而站在当下，上述“海外胀、国内滞”的格局正在发生变化，逐步向“海外衰退、国内复苏”的格局转化。一方面，美联储以史无前例的速度猛烈加息，通胀势头有所控制，但海外衰退的迹象已然若隐若现，往后会愈加明显。另一方面，国内政策端有明显变化，地产行业保供提需求，疫情防控政策调整，经济复苏态势值得期待。此外，今年上证综指下跌 15.13%，创业板指下跌 29.37%，估值赛道型资产跌幅更大，市场整体估值趋于合理。

基于以上判断，我们认为往后的市场将更加有为，投资环境将明显好于今年，我们也会以更加积极的思路去发掘投资机会。报告期内，我们也是基于上述思路，对组合结构做了一些调整，从防御逐步转向进攻，增加了成长方向的资产配置。当然，我们目前转向的力度相对较温和，事物的发展起起伏伏一波三折，市场的转向也是如此，未来仍存在较大震荡的可能，依然需要保持耐心和小心。

展望 2023 年的 A 股市场，我们判断整体上仍然是结构性的震荡市，但整体环境和投资机会都

将明显好于今年。一方面是 PE 估值，经过今年的大幅调整，市场整体特别是成长端资产，PE 收缩至相对合理的位置。另一方面是 EPS 业绩，地产和疫情等核心方向的政策大力转向，经济复苏可期。当然，我们预期到货币政策宽松力度有限，海外衰退将带来外需压力，以及地缘政治环境的不确定性，这些因素也让我们在乐观的同时也保有一份谨慎。

关于结构主线，我们将主要沿着需求复苏、大安全两个大的方向去寻找机会和配置资产。需求恢复，疫情管控、地产供需等政策的重大变化，需求复苏的方向已然确立，节奏以及强度有待观察，且需分行业区别对待，目前我们更青睐于近三年在供给端有所收缩的细分行业，譬如酒店，譬如生猪，在需求恢复时带有价格弹性，当然这也是通过市场先生指导供给恢复的必要手段。大安全，二十大报告中着重强调要统筹安全与发展，安全的重要性大幅提升，这也是当下国际环境与地缘政治变化的必然趋势，基础软硬件（信创、半导体等）、国防安全、能源安全（不限于新能源，传统能源相关的投资也值得关注）、粮食安全（以转基因为核心发力点）等都是我们重点关注的方向。此外，在海外衰退的预期之下，黄金也是我们重点关注的方向。

在操作上，我们则更加温和与谨慎。事物的发展起起伏伏一波三折，市场的转向也是如此，未来仍存在较大震荡的可能，依然需要保持耐心和小心。我们会逐步在震荡中增加需求复苏、大安全两大主线的配置比例，相应降低组合中低估值偏防御类的结构成分。

总体而言，我们认为 2023 年将是积极可为的结构性行情，对于我们的投资而言，应该是战略上乐观，以更积极的态度深入挖掘有潜力的投资机会，敢于重仓。但战术上需谨慎，市场整体仍然处在转折期，脆弱的信心尚不稳定，一波三折并不奇怪，操作上需要更多耐心。

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 0.8277 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.83%，业绩比较基准收益率为 3.81%。

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	448,777,777.81	94.16
	其中：股票	448,777,777.81	94.16

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	27,638,334.29	5.80
8	其他资产	175,187.86	0.04
9	合计	476,591,299.96	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	154,108,451.04	32.70
B	采矿业	32,457,987.10	6.89
C	制造业	95,795,010.08	20.33
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	35,044,054.92	7.44
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	7,377,489.00	1.57
M	科学研究和技术服务业	77,056,814.05	16.35
N	水利、环境和公共设施管理业	4,736,130.08	1.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	41,659,288.54	8.84
R	文化、体育和娱乐业	542,553.00	0.12
S	综合	-	-
	合计	448,777,777.81	95.23

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 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	300087	荃银高科	2,859,116	46,031,767.60	9.77
2	300498	温氏股份	2,313,316	45,410,393.08	9.64
3	002385	大北农	4,996,857	44,472,027.30	9.44
4	301058	中粮科工	2,745,243	41,041,382.85	8.71
5	300284	苏交科	6,431,327	36,015,431.20	7.64
6	300761	立华股份	971,716	33,281,273.00	7.06
7	300191	潜能恒信	1,892,594	32,457,987.10	6.89
8	300244	迪安诊断	1,291,328	32,451,072.64	6.89
9	002041	登海种业	1,458,598	28,909,412.36	6.13
10	300750	宁德时代	69,800	27,460,716.00	5.83

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投资股指期货。

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持有国债期货。

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本期不存在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。

5.10.2 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没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	175,187.86
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	175,187.86

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	569,363,650.73
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	569,363,650.73

§ 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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金托管协议》
- 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 本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

2023 年 1 月 20 日