

# 银华核心价值优选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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	银华价值优选混合
基金主代码	519001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 9 月 27 日
报告期末基金份额总额	1, 114, 753, 860. 40 份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司，同时通过优化风险收益配比以获取超额收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	在价值创造主导的投资理念指导下，本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主，同时也通过辅助性的主动类别资产配置，在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。 本基金的具体投资比例如下：股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为 5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其与预期收益和预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金。本基金力争在控制风险的前提之下，使基金的长期收益水平高于业绩比较基准。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

### § 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	-84,012,239.96
2. 本期利润	-161,959,342.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1452
4. 期末基金资产净值	2,488,744,123.26
5. 期末基金份额净值	2.2326

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。

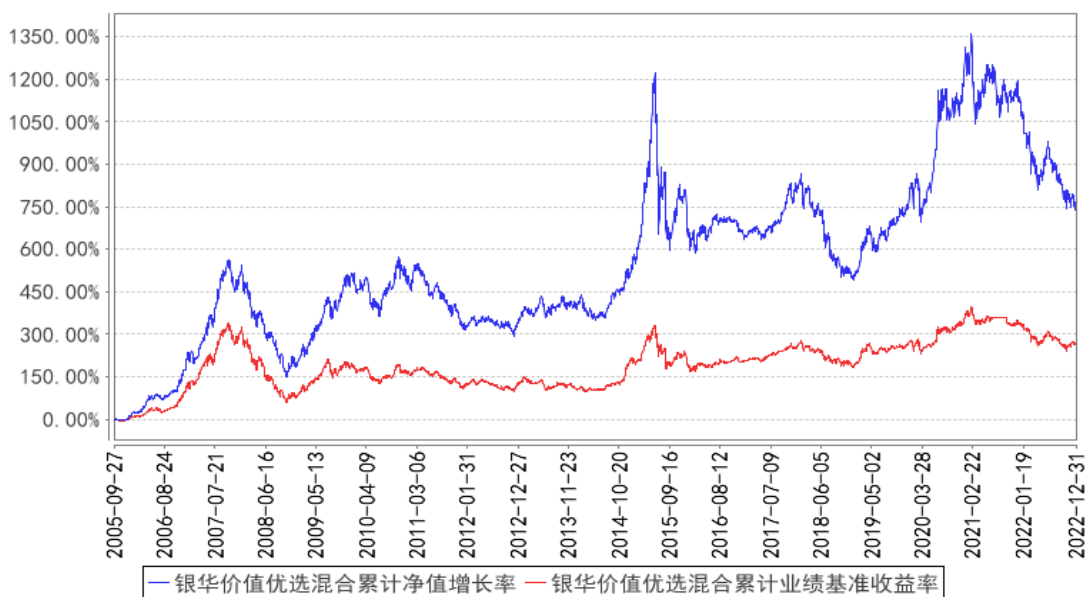
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-6.11%	1.32%	1.54%	1.03%	-7.65%	0.29%
过去六个月	-20.56%	1.14%	-10.66%	0.88%	-9.90%	0.26%
过去一年	-30.33%	1.38%	-16.90%	1.02%	-13.43%	0.36%
过去三年	0.46%	1.54%	-1.10%	1.04%	1.56%	0.50%
过去五年	-6.06%	1.45%	3.64%	1.03%	-9.70%	0.42%
自基金合同 生效起至今	758.85%	1.55%	266.10%	1.32%	492.75%	0.23%

##### 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

银华价值优选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：本基金股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为 5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金投资于股票资产的资金中，不低于 80% 的资产将投资于具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司。

## § 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		
倪明先生	本基金的基金经理	2011年9月26日	-	18年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作，历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职，并曾于 2008 年 1 月 12 日至 2011 年 4 月 15 日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011 年 4 月加盟银华基金管理有限公司。自 2011 年 9 月 26 日起担任银华核心价值优选混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月 6 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 8 月 27 日起兼任银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2016 年 7 月 8 日至 2017 年 9 月 4 日兼任银华内需精选混合型证券投资基金

					(LOF) 基金经理, 自 2017 年 8 月 11 日起兼任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 11 月 3 日至 2020 年 9 月 8 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍: 中国。
苏静然女士	本基金的基金经理	2017 年 10 月 30 日	-	16.5 年	硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司, 先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014 年 1 月加入银华基金, 历任行业研究员、投资经理, 基金经理助理。自 2017 年 8 月 11 日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 10 月 30 日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理, 自 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置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、《银华核心价值优选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

### 一、4 季度市场及投资情况回顾

22 年 4 季度的资本市场在多重因素影响下，出现了一定幅度的上涨，上证指数上涨 2.1%、深证成指上涨 2.2%、创业板指数上涨 2.5%，万得全 A 上涨 2.9%。市场在 3 季度出现显著调整后，4 季度出现回暖，核心在于几个原因：

首先是 20 大的胜利召开，在核心领导层确立后，使得市场对于后续政策的稳定性、持续性以及有效性都有了更加明确和乐观的预期。在政策层面，两个核心政策的出台对于扭转市场的悲观预期起到了至关重要的作用：首先是在 11 月中央政治局常委会通过的防疫政策优化 20 条。其次是 22 年 11 月发布的《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，在多个环节稳定和支持房地产及产业链的稳定发展。上述两个政策一方面对稳定整个资本市场的预期起到了重要作用，另一方面也对行业分化和资金流向起到了此消彼长的作用。一条主线是受益于优化防疫政策的大消费板块，在 4 季度取得了显著的超额收益，具体来说食品饮料、美容护理、社会服务、商贸零售、以及消费医疗都受益于上述政策。另一条主线是受益于稳地产、稳经济的主线，其中房地产、股份制银行、建材、家电、家居都显著受益。但如此同时，之前阶段性相对超额明显的成长性板块（电新、军工、电子、计算机）被资金持续抽离，在 4 季度整体市场上涨的背景下，股价出现了持续下跌，市场的结构性分化在 11-12 月达到了极致。

在 4 季度，我们依然保持了之前的仓位水平，因为我们始终认为仓位策略并不是长期能够取得稳定超额收益的核心策略；在行业配置方面，我们重点配置的行业及投资逻辑的情况如下：

#### 1、大消费板块：

从行业配置的角度，大消费尤其是食品饮料依然是我们重点配置的板块。如前所述，防疫政策的优化是对板块走势影响最大的因素，因此虽然短期的基本面依然较弱，但政策的边际改善使

得未来的预期发生了明显的正面变化。基于这个主线，我们在大消费板块的配置除了食品饮料（尤其是高端白酒）之外，还配置了社服中的免税行业龙头公司、消费医疗中的眼科、牙科龙头公司以及 CXO 的细分行业龙头公司。我们认为上述方向都会受益于疫情放松和经济活动的回暖。

## 2、成长板块

在成长股板块中，我们重点配置的方向主要是三个：新能源、电子、军工，和 3 季度的配置相比，我们环比减持了军工、电子的行业配置，持续增加了新能源的配置比例；

### 1) 军工板块

军工在 3 季度到 10 月份有显著的超额收益，大安全战略成为核心主导因素并带来了估值的持续提升，基于行业比较的因素，我们在 4 季度较大比例的减持了军工行业的配置比例。展望中期维度，我们依然看好整个军工行业的景气度以及优质龙头公司的业绩兑现度，因此我们依然保持了一定的配置比例并会持续关注。

### 2) 电子板块

电子板块中，我们主要配置的方向是半导体国产化，在 4 季度我们也有所减持，主要是板块的博弈性在显著变强，不可控因素增加，且业绩兑现度也因为欧美的持续制裁显著增加了不确定性。

### 3) 电新板块

电力设备板块是我们在 4 季度持续增持的成长性板块，3-4 季度电新板块在持续调整，跌幅较大。电动车板块主要是受到国内销量低迷的影响，此外也较为担心 23 年电动车销量降速，目前的股价和估值水平对于上述利空因素的反应较为充分，因此我们在持续增持，主要持股的是电动车的电池环节、下游销量持续强劲的整车行业龙头公司，以及部分中游材料和上游锂资源公司。此外，我们在光伏组件、风电海缆公司上也有所配置。

## 3、稳增长方向

稳增长的政策伴随着地产政策的持续出台开始慢慢显现效果，在整个地产及地产链方向上，我们整体的配置比例不算很高，主要是认为行业的中长期成长空间不够大，更多的应该是托而不举的政策效果。因此，我们在稳增长方向上主要配置在工程机械行业的龙头公司以及部分基础化工行业的龙头公司，一旦政策产生效果，在目前的股价和估值水平上，预计会有较大的涨幅。除去左侧布局的部分，我们也会密切关注相关行业和公司的高频数据，希望在看到政策效果显现后，在右侧继续加大配置力度。

## 二、23 年 1 季度市场展望

对于 23 年 1 季度的资本市场，我们可以看的更乐观一些，制约 22 年市场持续走低的各

种因素都出现了显著的边际向好变化。稳增长、成长、消费几个主要方向我们认为在 23 年 1 季度都会有机会，因此我们都有所布局。相比之下，我们会更看好股价、估值、市场预期都较低的成长性板块，尤其是新能源车方向。大消费也是我们持续看好并配置较多的方向。稳增长方向预计也会有不错的表现，但考虑到 4 季度的涨幅过大而基本面的数据改善并不明显，因此我们配置的比例相对上述两个方向会少一些。同时，我们也将始终如一的以勤勉尽责的工作态度不断提升自己的专业能力与业务能力，完善优化自己的方法论体系、努力通过深度研究的方式拓展自己的能力圈，为持有人持续创造超额收益。

#### 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 2.2326 元；本报告期基金份额净值增长率为-6.11%，业绩比较基准收益率为 1.54%。

#### 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	2,243,129,060.74	89.78
	其中：股票	2,243,129,060.74	89.78
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	226,624,202.70	9.07
8	其他资产	28,857,505.04	1.15
9	合计	2,498,610,768.48	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	79,165,758.75	3.18
B	采矿业	46,209,479.58	1.86
C	制造业	1,718,294,195.11	69.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	28,918,351.24	1.16
E	建筑业	47,781,344.00	1.92
F	批发和零售业	11,935,116.00	0.48
G	交通运输、仓储和邮政业	22,523,860.00	0.91
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	40,808,769.71	1.64
J	金融业	41,702,745.00	1.68
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	76,200,404.46	3.06
M	科学研究和技术服务业	60,608,597.20	2.44
N	水利、环境和公共设施管理业	18,855,619.19	0.76
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	50,124,820.50	2.01
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,243,129,060.74	90.13

## 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	600519	贵州茅台	109,546	189,185,942.00	7.60
2	300750	宁德时代	479,110	188,491,456.20	7.57
3	600031	三一重工	5,366,200	84,785,960.00	3.41
4	002594	比亚迪	295,651	75,973,437.47	3.05
5	002049	紫光国微	545,949	71,966,997.18	2.89
6	601888	中国中免	298,682	64,524,272.46	2.59
7	300320	海达股份	5,004,156	51,342,640.56	2.06
8	688385	复旦微电	725,356	50,637,102.36	2.03
9	300122	智飞生物	569,842	50,049,222.86	2.01
10	688041	海光信息	1,180,597	47,365,551.64	1.90

## 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持有国债期货。

#### 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。

##### 5.11.2 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。

##### 5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	1,016,852.35
2	应收证券清算款	27,745,813.92
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	94,838.77
6	其他应收款	-

7	其他	-
8	合计	28,857,505.04

#### 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

注：本基金本报告期末前十名股票中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

由于四舍五入的原因，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	1,115,310,046.46
报告期期间基金总申购份额	11,337,421.83
减：报告期期间基金总赎回份额	11,893,607.89
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	1,114,753,860.40

注：如有相应情况，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

无。

### § 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核心价值优选股票型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华核心价值优选混合型证券投资基金招募说明书》

- 9.1.3 《银华核心价值优选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华核心价值优选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 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2023 年 1 月 20 日