

银华核心动力精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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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	银华核心动力精选混合
基金主代码	015035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 8 月 18 日
报告期末基金份额总额	545,162,561.22 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，精选中长期成长前景积极、竞争优势突出、并且估值水平具备竞争力的优秀上市公司，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置。在“自上而下”选择的细分行业中，针对每一个公司从定性和定量两个角度对公司进行研究，从定性的角度分析公司的管理层经营能力、治理结构、经营机制、销售模式等方面是否符合长期成长性要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。本基金将采用“自下而上”的方式挑选公司。</p> <p>本基金投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60% - 95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应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、存出保证金和应收申购款等。</p>
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民

	币) 收益率*20%+中债综合指数(全价) 收益率*20%	
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金, 其预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。本基金可投资香港联合交易所上市的股票, 如投资港股通标的股票, 将面临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。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化, 选择将部分基金资产投资于港股通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票, 基金资产并非必然投资港股通标的股票。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	平安银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华核心动力精选混合 A	银华核心动力精选混合 C
下属分级基金的交易代码	015035	015036
报告期末下属分级基金的份额总额	255, 661, 068. 29 份	289, 501, 492. 93 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(2022年10月1日-2022年12月31日)	
	银华核心动力精选混合 A	银华核心动力精选混合 C
1. 本期已实现收益	-5, 825, 512. 08	-7, 189, 714. 52
2. 本期利润	-12, 826, 414. 38	-15, 084, 082. 58
3. 加权平均基金份额本期利润	-0. 0491	-0. 0497
4. 期末基金资产净值	231, 426, 400. 04	261, 477, 405. 29
5. 期末基金份额净值	0. 9052	0. 9032

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 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

银华核心动力精选混合 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

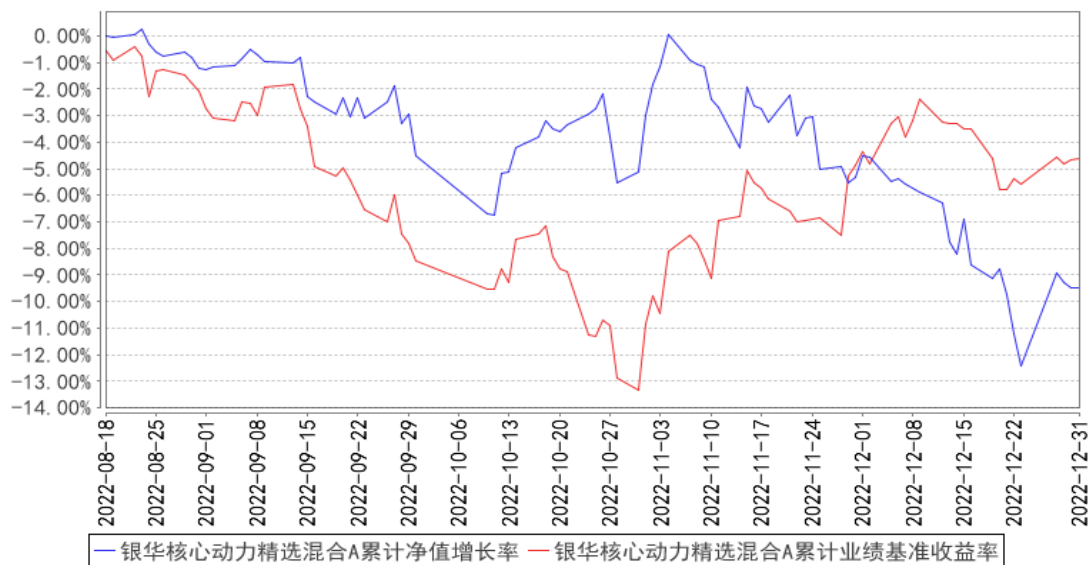
过去三个月	-5.20%	1.15%	4.15%	1.06%	-9.35%	0.09%
自基金合同生效起至今	-9.48%	0.99%	-4.64%	0.96%	-4.84%	0.03%

银华核心动力精选混合 C

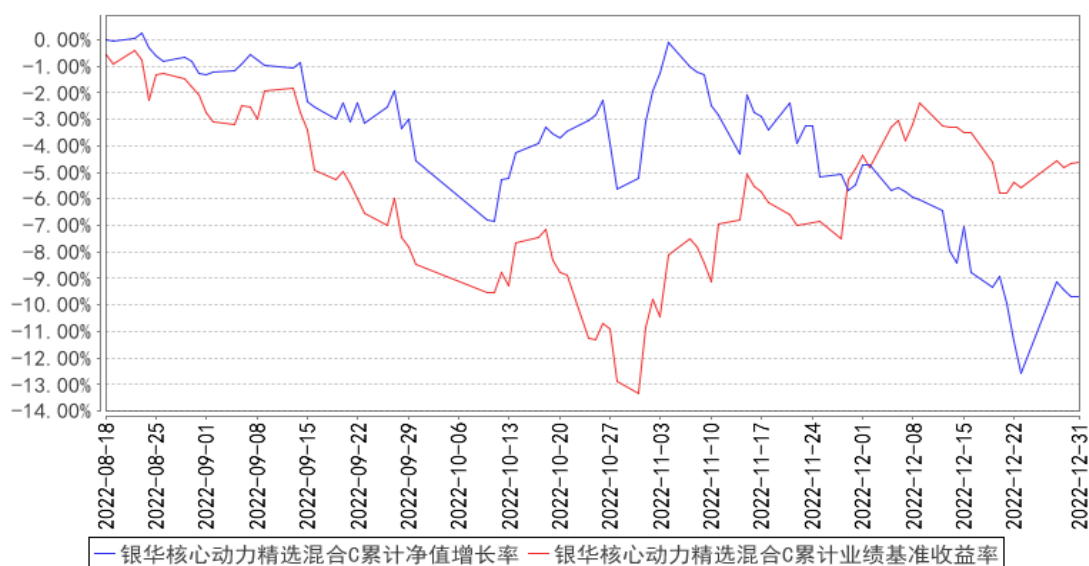
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.34%	1.15%	4.15%	1.06%	-9.49%	0.09%
自基金合同生效起至今	-9.68%	0.99%	-4.64%	0.96%	-5.04%	0.03%

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

银华核心动力精选混合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



银华核心动力精选混合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：本基金合同生效日期为 2022 年 08 月 18 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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		
向伊达女士	本基金的基金经理	2022 年 8 月 18 日	-	9.5 年	硕士学位。2013 年 2 月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、行业研究员、研究组长，投资管理一部投资经理助理、基金经理助理。现任投资管理一部基金经理兼任投资经理助理（社保、基本养老）。自 2019 年 12 月 11 日起担任银华盛利混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2022 年 4 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 2022 年 8 月 2 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 8 月 18 日起兼任银华核心动力精选混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 1 月 5 日起兼任银华创新动力优选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、《银华核心动力精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

组合于8月正式成立,我们逐步开始建仓。整体来看,在三季度我们基本上是匀速建仓,其中9月速度略快,在四季度,我们在年底随着成长股的快速调整,我们也加快了建仓的速度。

在三季度,我们的思路是“投资项好于消费项”,我们认为从下游的需求确定性出发,2022年经济偏弱,一二季度超预期的疫情及管控可能会影响老百姓的收入预期,所以我们依然认为投资项的需求会比消费项更加确定、韧性更强。尤其当我们在7、8月份的时候通过对上游的电子元器件、材料行业的跟踪观察,我们判断顺周期以及消费属性的需求在9-10月份有旺季不旺的苗头之后,我们进一步将组合结构聚焦于多方向的“大安全”战略(能源安全、科技安全、国防安全等)的投资项,降低顺周期及消费属性需求的配置。

进入四季度，首先是十一假期期间美国再次全面加严对中国半导体的制裁，我们判断这一事件尽管会更加坚定我国“科技强国”“自主可控”的决心，但会对半导体国产化的短期基本面趋势产生扰动，从而对大安全这一投资方向造成短期的打击；随后 10 月下旬二十大召开，一系列安排的落地，让我们对于 2023 年搞经济的政策方向和政策执行力度更加有信心。因此我们对组合结构做了再平衡，降低了“大安全”方向的配置，增配了电子、机械、汽车等顺周期方向。

我们预判到了随着 10 月底所有上市公司的三季报披露完成，11 月份开始市场会进入一段相对较长的业绩空窗期，市场将体现出较强的资金博弈的属性，会围绕着政策预期进行博弈。地产政策和防疫政策是边际变化最大的两个方向，与此相对应的地产链和消费复苏链的表现有望强于科技成长板块。但是，因为我们的“渗透率三阶段”的投资框架以及我们在高端制造、科技成长方向的能力圈，我们主动选择了在自己的能力圈内去做顺周期方向的结构调整，不贸然去随波逐流市场的短期风格，以免在自己不擅长不熟悉的领域犯错误、被割韭菜，我们选择了承受这段时间市场风格的短期波动，我们认为这是为 2023 年加仓的机会，所以我们对于 11 月下旬到 12 月的回撤是提前有心理准备的，并且提前调整了仓位结构。但是我们必须坦诚的承认，在 11 月下旬到 12 月这段时间里，市场的跷跷板效应、科技成长板块与地产链、消费复苏链之间的收益率的劈叉情况是超过了我们之前的预期的。我们也在不断反思，可能我们的逻辑推演和对市场的预判大多时候还是以一个中性的市场情绪和预期来做的假设，但是往往市场在下跌和上涨过程中的后半段的情绪都会超出我们所假设的“中性情绪”。所以这是我们在未来需要持续不断的和市场预期进行磨合和修正的，我们也希望在未来，当这样类似的情况不断的再次出现的时候，我们可以做的更好。

对于 2023 年，我们的观点一句话来说就是“大安全打底，增配顺周期”。

“大安全”战略依然是我们中长期看好的产业和政策方向。在我国国家安全、能源安全、科技安全、信息安全的战略方向下，我们优先看好大 B 端和 G 端投资项中的绿色基建（光伏、风电、电力运营商）、数字基建（国产半导体、国产软件、云计算）、国防军工，这三个方向的投资具有需求刚性，甚至部分具有逆周期属性，可用来托底经济。

同时，我们预判 2023 年是宏观经济企稳向上的一年，顺周期方向也将迎来投资机会。在曾经的重工业时代，宏观经济的最上游是钢铁、煤炭、有色金属，当下已经是智能时代，那在这个时代，电子就是最上游，我们看好 2023 年电子行业的表现。另外机械行业也将受益于制造业的信用扩张和固定资产投资增长。随着经济的回暖，我们相信老百姓的消费意愿和消费能力也将有所恢复，汽车/电动车行业经历了 2022 年的调整之后也将有投资机会。

对 2023 年，我们认为可能是行业机会相对均衡的一年，不同行业、不同风格之间可能会有明

显的轮动，甚至在前半程是非常快速的轮动。所以 2023 年是更看重选股能力的一年。我们期待春节之后，万物复苏，基本面将会有更清晰的脉络以及政策的指引线索，我们也会据此再对投资策略做必要的调整。

我们会继续坚守成长行业，根据企业所处的产业的不同发展阶段，我们继续采取“守正出奇”的投资策略。

在我们认为供给侧格局已经相对清晰明确的成长行业里，我们采取“守正”的策略——重仓持有龙头。尽管采取这种“守正”的策略意味着我们会放弃一些阶段性的机会，比如因为阶段性、季度性的供需错配导致的涨价机会，但是我们发现在格局清晰、快速成长的行业中，重仓“守正”的策略可以让我们在中期不牺牲收益率的情况下，降低了组合的回撤。

在“守正”的基础盘上，我们可以相对从容的将研究精力花在新兴的、前瞻的、市场关注度还不高的行业，在这些方向上“出奇”来谋求获得更多超额收益。这类机会往往因为所处的行业在发展初期，或是爆发前夜，所以供给侧格局还不甚明晰。不少玩家会基于各自已有的竞争优势，选取行业中最能发挥自己优势的环节切入，然后在未来再谋求对其他环节的控制。

对于这类未来成长确定性非常高、行业增速会明显快于其他行业，但是格局还在变化中的机会，我们会用“出奇”的策略，降低个股的权重，在多环节都布局，并且后续密切跟踪变化。

从长期维度，我们继续看好科技成长行业。我们相信在加强自主能力的科技革命、能源革命，保证我国科技安全、能源安全的背景之下，科技、新能源行业的成长逻辑并不是昙花一现，而是具有若干年的持续性，并且其中已经出现了诸多优秀公司，可以充分享受行业红利，并持续提升自己的壁垒，保证更加稳定的盈利性。

从中观的角度，我们也确实发现多个行业，比如电动车、国产半导体、AI 人工智能、物联网等，已经跨过了渗透率拐点，迎来了渗透率加速提升的创新爆发期。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华核心动力精选混合 A 基金份额净值为 0.9052 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.20%；截至本报告期末银华核心动力精选混合 C 基金份额净值为 0.9032 元，本报告期基金份额净值增长率为-5.34%；业绩比较基准收益率为 4.15%。

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	358,421,434.03	70.01
	其中：股票	358,421,434.03	70.01
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	153,154,411.77	29.92
8	其他资产	347,433.85	0.07
9	合计	511,923,279.65	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人民币 4,242,585.87 元，占期末净值比例为 0.86%。

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	337,240,818.18	68.42
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,466,446.00	0.50
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	6,992,939.00	1.42
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	7,465,646.90	1.51
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	12,998.08	0.00
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	354,178,848.16	71.86

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（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	4,242,585.87	0.86
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	4,242,585.87	0.86

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	002057	中钢天源	2,421,180	25,422,390.00	5.16
2	300320	海达股份	2,466,400	25,305,264.00	5.13
3	002068	黑猫股份	1,447,100	17,321,787.00	3.51
4	688700	东威科技	115,158	16,484,867.70	3.34
5	688385	复旦微电	172,461	12,039,502.41	2.44
5	01385	上海复旦	161,000	4,242,585.87	0.86
6	300566	激智科技	553,880	14,788,596.00	3.00
7	002594	比亚迪	50,400	12,951,288.00	2.63
8	300360	炬华科技	827,025	12,033,213.75	2.44
9	688123	聚辰股份	117,199	11,860,538.80	2.41
10	603659	璞泰来	199,000	10,326,110.00	2.09

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	225,393.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	122,040.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	347,433.85

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，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

项目	银华核心动力精选混合 A	银华核心动力精选混合 C
报告期期初基金份额总额	264,123,706.71	310,266,600.77
报告期期间基金总申购份额	474,719.83	4,927,932.49
减：报告期期间基金总赎回份额	8,937,358.25	25,693,040.33
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	255,661,068.29	289,501,492.93

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

本基金管理人于 2022 年 11 月 15 日披露了《银华核心动力精选混合型证券投资基金开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》，本基金自 2022 年 11 月 17 日起开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华核心动力精选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 《银华核心动力精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华核心动力精选混合型证券投资基金招募说明书》

- 9.1.4 《银华核心动力精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 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住所。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