

银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式
证券投资基金
2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 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 04 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式
基金主代码	005119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	353,434,861.32 份
投资目标	本基金通过动态优选具有较高内在价值的公司进行投资, 通过优化风险收益配比追求超额收益, 力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金围绕“价值投资”的时代特征, 通过动态分析中国经济发展前景、宏观经济数据动态表现、政府政策组合、股票市场的估值、债券市场收益率、以及外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素, 研究判断货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险, 并据此进行大类资产的配置与组合构建, 合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例, 并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化, 适时动态地调整各金融工具的投资比例。</p> <p>本基金的股票资产投资比例主要参考股票基准指数整体估值水平在历史的分位值排位进行相应调整, 力争控制下行风险。其中, 股票基准指数为沪深 300 指数, 估值水平采用市盈率 (PE), 市盈率为股票价格除以每股收益的比率。在此基础上, 本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p>

	<p>本基金将采用“自下而上”的方式挑选公司。在“自上而下”选择的细分行业中，从定性和定量两个角度对每一家上市公司进行研究，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。综合来看，具有良好公司治理结构和优秀管理团队，并且在财务质量和成长性方面达到要求的公司将被纳入本基金的基础股票组合。</p> <p>本基金投资组合比例为：投资于股票资产占基金资产的比例为 0—95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金投资于同业存单的比例不超过基金资产的 20%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指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	沪深 300 指数收益率×50%+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×30%	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金及货币市场基金。</p> <p>本基金可投资香港联合交易所上市的股票，如投资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。</p>	
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	
下属分级基金的基金简称	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	005119	016262
报告期末下属分级基金的份额总额	315,867,880.55 份	37,566,980.77 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）	
	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C

1. 本期已实现收益	-60,465,529.62	-8,462,460.58
2. 本期利润	23,901,476.99	1,407,935.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0690	0.0289
4. 期末基金资产净值	630,465,610.28	74,695,060.09
5. 期末基金份额净值	1.9960	1.9883

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

银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 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	3.92%	1.34%	2.44%	0.61%	1.48%	0.73%
过去六个月	-6.70%	1.71%	6.35%	0.83%	-13.05%	0.88%
过去一年	-6.34%	2.20%	-1.36%	0.82%	-4.98%	1.38%
过去三年	102.35%	2.26%	4.74%	0.75%	97.61%	1.51%
过去五年	118.64%	2.04%	10.65%	0.73%	107.99%	1.31%
自基金合同生效起至今	99.60%	1.98%	12.76%	0.71%	86.84%	1.27%

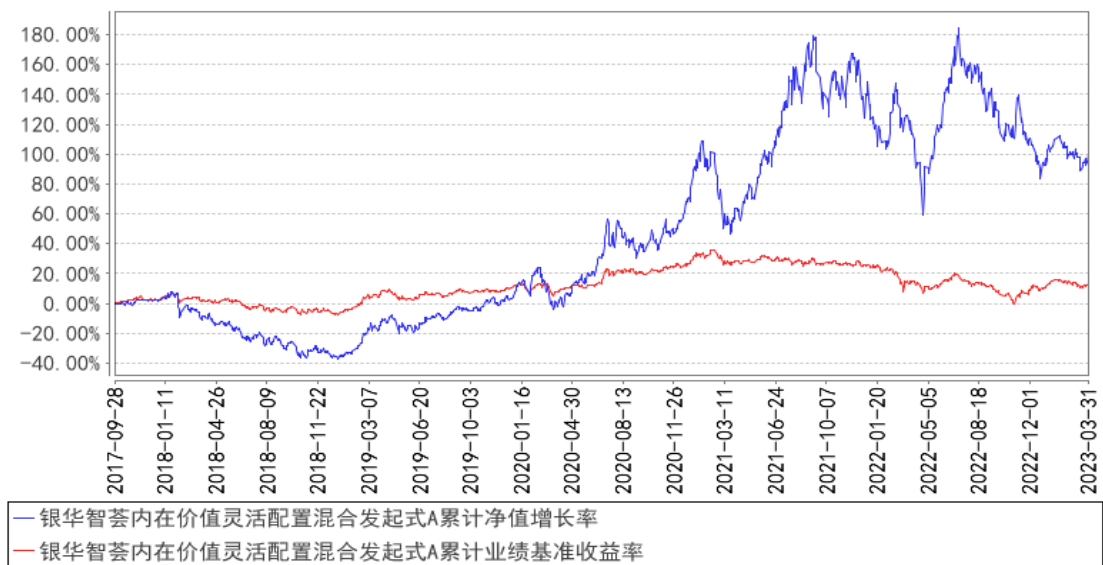
银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C

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	3.76%	1.34%	2.44%	0.61%	1.32%	0.73%
过去六个月	-6.98%	1.71%	6.35%	0.83%	-13.33%	0.88%
自基金合同生效起至今	-21.31%	1.83%	-2.64%	0.78%	-18.67%	1.05%

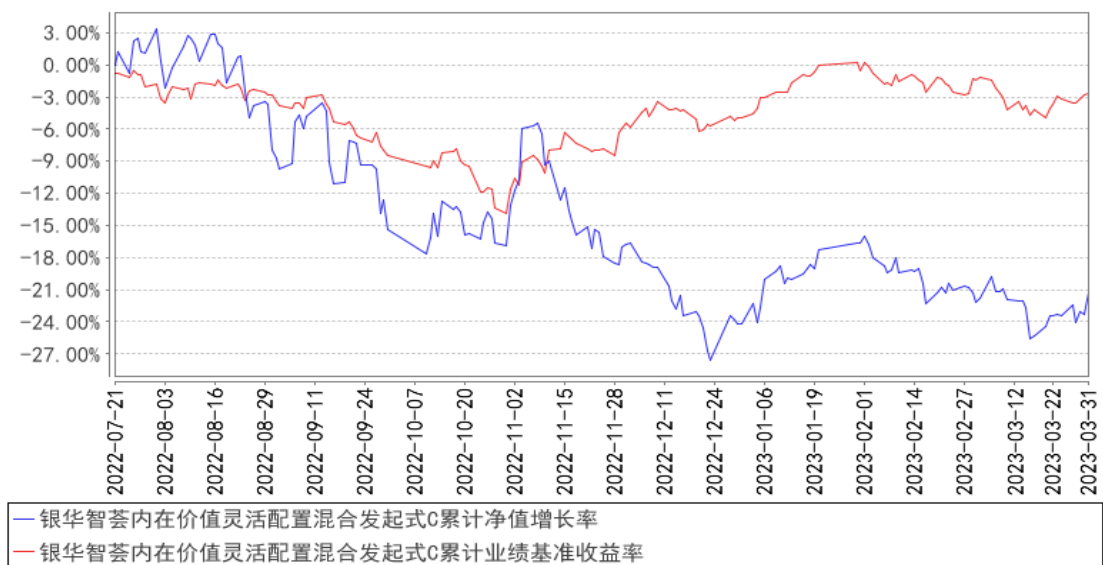
生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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

银华智荟内在价值灵活配置混合发起式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



银华智荟内在价值灵活配置混合发起式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：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：投资于股票资产占基金资产的比例为 0—95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。

§ 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		
方建先 生	本基金的 基金经理	2018 年 6 月 20 日	-	10.5 年	博士学位。曾就职于北京神农投资管理股份有限公司、南方基金管理股份有限公司，2018 年 5 月，加入银华基金。自 2018 年 6 月 20 日起担任银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 22 日起兼任银华乐享混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月 8 日起兼任银华集成电路混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 3 月 31 日起兼任银华新锐成长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、《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式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 2 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

在 2022 年四季报里，我们对 2023 年一季度是这样判断的：1、行情有机会，充满希望；2、行情不再是“一枝独秀”，而是“百花齐放”；3、依然看好新能源产业链，没有重视人工智能产业链和“中特估”。回头看，2023 年一季度行情确实是充满机会的，百花齐放，但结构分化明显，新能源板块成了市场取款机，人工智能产业链是市场焦点。本基金在一季度表现不好，重仓的光伏、风电、储能以及锂资源，大幅回调，而人工智能、半导体及“中特估”等市场热点板块布局较少。

在投资中，尽管预测是重要的一环，但成功并不仅仅依靠预测，更需要投资者适时发掘市场机会和风险，并做出明智的决策。投资大师乔治·索罗斯曾表示：“我一般不预测，而是观察市场朝着哪个方向发展，然后作出相应的决策。”同样地，巴菲特也认为预测市场是非常困难的，避免风险更为重要。

多年的新能源牛市在基本面没有明显恶化的情况下戛然而止，这是因为我们可能投资了泡沫？还是市场喜新厌旧的结果？对于新能源行业的投资，我们需要警惕“不识庐山真面目，只缘身在此山中”的局限性。诚然，在“双碳”的宏伟目标下，新能源行业高速增长，是疫情期间，全球经济增长的明珠。但这并不意味着产业链上所有的公司都不用考虑“波特五力”，只要短期业绩高速增长就可以获得过高的估值。以新能源车行业为例，我们很早就只买上游稀缺的资源和下游好的品牌，规避那些护城河不高、竞争格局不断恶化的公司。然而，市场并没有给予我们正面回馈。在相对长的时间里，市场可能沉浸于“短期业绩超预期”就是好公司的幻觉中。或许就像古希腊神话中的伊卡洛斯一样，过于追求高飞，最终只会跌落谷底。如果新能源行业中的很多标的的投资出发点并不是价值投资，那么当行业降速时，坚守也不能牵强地扯上价值投资。因此，我们需要保持清醒的头脑，不要过度追逐热点，而要关注产业本身的基本面。新能源未来依然是一个好的行业，是我们关注的重点方向，但需要擦亮眼睛、精挑细选。巴菲特曾说过：“投资不是买一些看涨的股票，而是买入一家优秀的公司，然后持有它们，直到公司的价值被充分地体现在股价上。”在新能源行业逆风的情况下，我们更需要认真分析公司的财务状况、竞争格局、市场前景等基本面因素，并选择具有长期投资价值和成长潜力的公司进行投资。只有在这样的基础上，我们才能真正实现投资的价值和回报。

人工智能就像是一座名山，历来吸引着众多投资者前来探险。然而，正如名山之颠常有云雾

遮挡，人工智能的发展也常常充满变数。近期，ChatGPT 的横空出世，全世界科技圈都被震撼，人们开始思考，这是不是新一轮信息工业革命的起点？在技术革命初期，正如英国工业革命发明家詹姆斯·瓦特所说：“谁能掌握了这项新技术，谁就能引领未来的发展潮流。”在投资领域，我们常常会遇到非常新的投资方向。有些人视而不见，嗤之以鼻，仿佛无法看到其潜力与价值；而有些人则疯狂拥抱，不问东西，盲目跟风而不考虑风险。正确的做法是认真研究，细致对待。巴菲特曾经在演讲中表示：“技术进步是灾难，它将摧毁许多成功的企业，并带来新的成功者。”在每一轮科技革命浪潮中，我们既需要寻找到那些受益的“新生儿”，还有找到那些能抵御潮流“幸存者”。有句古话，“好饭不怕晚”。对于投资者而言，上车晚并不可怕，最大的风险是不上车或者上错车。只有通过持续地学习、探索和实践，才能够把握住机遇。

本基金对 2023 年二季度市场较为乐观，虽然经济复苏和资金面或许没有达到理想的预期，但市场反应已经较为充分。作为基金经理，我将竭尽所能保持冷静、理智地应对市场变化，以更好地管理风险并获取更高的回报。在二季度，我们将继续保持积极的态度，坚守“优质赛道、核心龙头”的投资理念，重点关注未来 3 到 5 年增长最确定、最快的行业，以及这些行业里的龙头公司。首先，我们将继续关注科技行业，尤其是人工智能产业链的变化，以及半导体国产化的逐渐兑现。其次，我们仍将关注新能源产业，不断筛选出护城河高的优质公司。最后，我们将继续关注消费和医疗健康行业，包括白酒、中药及创新药等细分行业。坚守投资初心“挣公司业绩的钱而不是估值的钱”，力争为持有人创造持续的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A 基金份额净值为 1.9960 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.92%；截至本报告期末银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C 基金份额净值为 1.9883 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.76%；业绩比较基准收益率为 2.44%。

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	668,511,630.00	93.95
	其中：股票	668,511,630.00	93.95

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,182,431.37	0.73
	其中：债券	5,182,431.37	0.73
	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	37,442,910.44	5.26
8	其他资产	415,268.65	0.06
9	合计	711,552,240.46	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	432,965,204.41	61.40
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	11,144,000.00	1.58
E	建筑业	19,521,930.00	2.77
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	186,285,919.43	26.42
J	金融业	-	-
K	房地产业	10,304,907.00	1.46
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	309,452.16	0.04
N	水利、环境和公共设施管理业	2,897.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	7,977,320.00	1.13
S	综合	-	-
	合计	668,511,630.00	94.80

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	002459	晶澳科技	550,000	31,537,000.00	4.47
2	688223	晶科能源	2,200,000	30,646,000.00	4.35
3	002460	赣锋锂业	449,800	29,898,206.00	4.24
4	688012	中微公司	194,979	28,761,352.29	4.08
5	002276	万马股份	2,797,110	28,390,666.50	4.03
6	601012	隆基绿能	700,000	28,287,000.00	4.01
7	300129	泰胜风能	2,921,000	27,048,460.00	3.84
8	688037	芯源微	121,234	27,020,633.92	3.83
9	601360	三六零	1,482,800	25,874,860.00	3.67
10	688072	拓荆科技	79,721	22,477,335.95	3.19

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	5,182,431.37	0.73
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
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	5,182,431.37	0.73

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	010303	03 国债(3)	51,000	5,182,431.37	0.73

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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包括赣锋锂业（证券代码：002460）。

根据赣锋锂业 2022 年 7 月 4 日披露的公告，因涉嫌 A 股某上市公司股票二级市场内幕交易，该公司收到中国证监会《立案告知书》。

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视为，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	166,042.44
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	249,226.21
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	415,268.65

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	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	334,832,410.81	42,978,331.73
报告期期间基金总申购份额	59,227,266.84	30,508,025.49
减：报告期期间基金总赎回份额	78,191,797.10	35,919,376.45
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	315,867,880.55	37,566,980.77

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未运用固有资金投资本基金。

§ 8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,005,250.52	2.83	10,005,250.52	2.83	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,250.52	2.83	10,005,250.52	2.83	3年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,005,250.52 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 5,250.52 份。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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 4 月 20 日