

银华动力领航混合型证券投资基金

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 20 日（基金合同生效日）起至 03 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华动力领航混合
基金主代码	017635
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2023 年 1 月 20 日
报告期末基金份额总额	451,673,230.81 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期增值。
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，根据对经济基本面、宏观政策、市场情绪、行业周期等因素进行定量与定性相结合的分析研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。</p> <p>本基金将紧跟中国经济发展的趋势，深入分析中国经济持续发展的动力，包括产业结构升级、新兴产业发展、消费升级等因素，挖掘个股的投资价值，精选具备持续盈利增长潜力、较高成长动力，有望在自身所处行业中保持领先地位、具备技术创新能力、铸造行业升级动力的优质企业。</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%，其中，港股通标的股票投资比例为股票资产的 0%-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，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。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×30%+中债综合指数（全价）×20%	
风险收益特征	<p>本基金为混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金。</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。</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	银华动力领航混合 A	银华动力领航混合 C
下属分级基金的交易代码	017635	017636
报告期末下属分级基金的份额总额	267,187,986.08 份	184,485,244.73 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 20 日-2023 年 3 月 31 日）	
	银华动力领航混合 A	银华动力领航混合 C
1. 本期已实现收益	-2,794,504.14	-2,137,153.91
2. 本期利润	-6,840,023.97	-4,929,641.08
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0256	-0.0267
4. 期末基金资产净值	260,347,962.11	179,555,603.65
5. 期末基金份额净值	0.9744	0.9733

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

银华动力领航混合 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	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

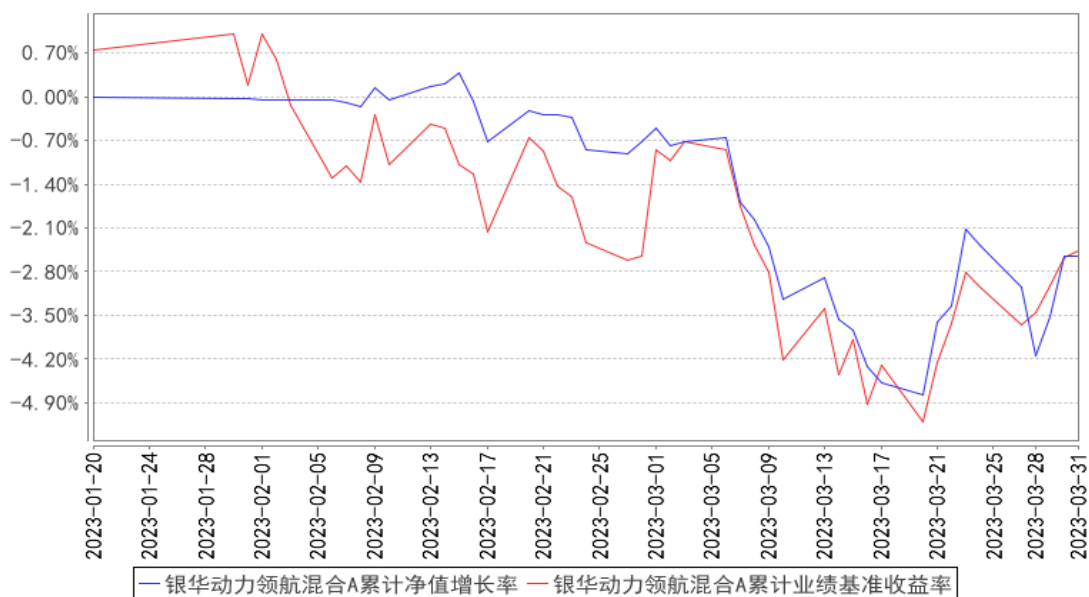
				④		
自基金合同生效起至今	-2.56%	0.50%	-2.47%	0.75%	-0.09%	-0.25%

银华动力领航混合 C

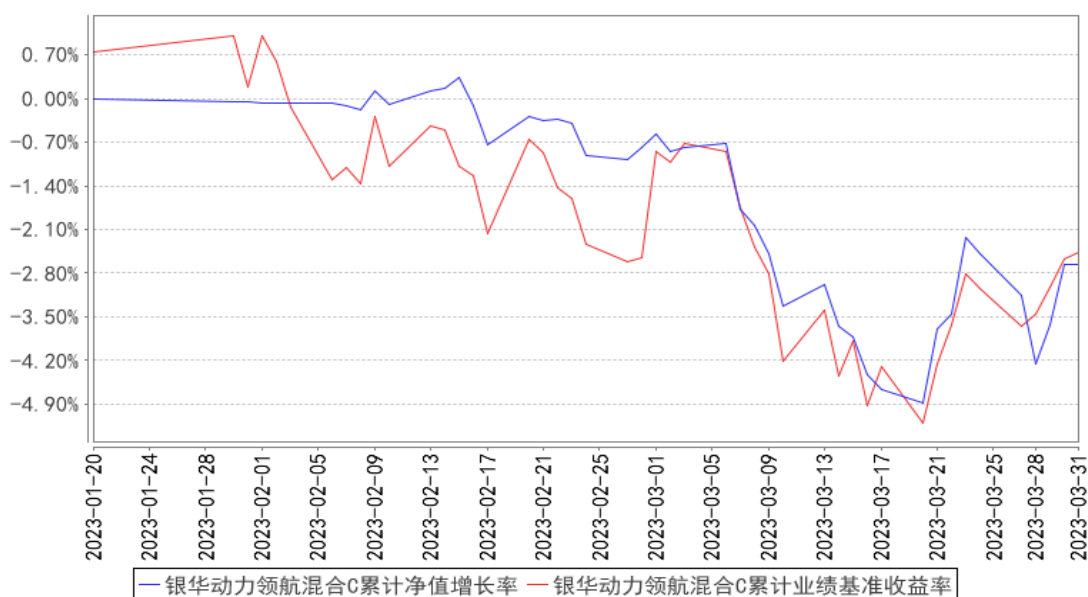
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
自基金合同生效起至今	-2.67%	0.50%	-2.47%	0.75%	-0.20%	-0.25%

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

银华动力领航混合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



银华动力领航混合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 2023 年 01 月 20 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		
苏静然女士	本基金的基金经理	2023 年 1 月 20 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, 自 2023 年 1 月 20 日起兼任银华动力领航混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍: 中国。
向伊达	本基金的	2023 年 1 月 20	-	9.5 年	硕士学位。2013 年 2 月加入银华基金,

女士	基金经理	日			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，自 2023 年 1 月 20 日起兼任银华动力领航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、《银华动力领航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 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

宏观经济的回顾：

盈利周期是 A 市场的核心驱动力，根据流动性-盈利的框架，从经济周期、流动性、政策、海外因素等四个方面综合评判，全 A 盈利有望在 2023Q1 出现拐点。具体来看：流动性方面，货币政策从 2021Q4 开始转向宽松，信用端中长期贷款增速从 2022Q3 开始出现上行趋势，货币宽松-信用宽松-盈利上行的链条依旧有效，考虑到本轮信用周期偏弱，全 A 盈利拐点可能滞后货币政策在 4 个季度以上，综合考虑基数效应等因素，全 A 盈利拐点有望在 2023Q1 看到。盈利下行末期到出现拐点的阶段是新一轮牛市周期开启的阶段，正好对应当下，因此大势研判方向是朝上的。

本基金聚焦于科技和消费行业优秀公司。科技方面，年初至今来看，低景气度低估值行业涨幅靠前，AI+中特股两条主线，市场结构性估值修复明显。在一季度，我们过往擅长的自下而上研究基本面、寻找阿尔法、注重业绩增速与估值的匹配度的投资方法遭到了很大的挑战，市场体现出了比较极致的主题投资的风格。在流动性尚宽裕、经济弱复苏的背景下，很难预测这样的主题投资泡沫会吹多大，尤其 AI，这同时也要结合产业内变化一起看。所以我们希望更加灵活的适应市场的变化，对科技产业趋势保持敏感。

消费方面，从 2022 年 10 月底触底之后，迅速反弹。由于短期预期较高，配合疫情防控政策调整之后补偿性消费的爆发，11 月 12 月整体板块股价短期涨幅都较大。2023 年开年之后板块表现较为一般。但从报表表现结构看，2023 年 1 季度是低点，2、3、4 季度处于逐季度抬升的趋势，较为确定；但市场普遍对于经济复苏的速度和幅度还是持怀疑态度，反映在目前行情表现较为犹豫，亦步亦趋。

对于 2 季度的看法：

科技方面：TMT 产业在过去几年持续调整，我们认为往后看投资机会很大。今年将是科技行业景气周期与 AI 技术创新周期共振向上的一年，上市公司盈利将企稳反转、重回增长。以电子行业为例，当前电子（申万）指数的 PEttm 估值在近 10 年的 20% 分位左右，电子行业在去年全市场的行业涨跌幅中排名倒数第一，但当前我们认为电子行业处于新一轮产业上升周期的起点，同时伴随着较低的估值水位，这使得板块的投资价值很大。展望二季度，尽管整个 TMT 链交易拥挤度在快速上升，市场或有调仓、观望、止盈带来的阶段性整固压力，但稍微拉长来看我们依然乐观看待科技板块今年的表现。

操作上，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。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。

消费方面，之前我们预计 1 季度末股价相对全年来看仍然会是全年低点，经济复苏会逐季度加快。我们已经开始乐观。因为经济复苏是大势所趋，我们相信经济具有的韧性和持续性。底层逻辑在于中国普罗大众的勤奋努力和中国企业逐步在某些领域建立起来的制造优势。具体布局上，食品饮料、医药和地产链板块依然是消费配置的重点方向；需求复苏和成本下降会成为下半年和下半年的主要逻辑，对上市公司的收入和利润有正向驱动；地产政策从过严到适度放松，也会带来产业链企业的阶段性机会；医药配置主要集中在医药商业，主要逻辑在于主业的改善和收入业务结构的改善。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华动力领航混合 A 基金份额净值为 0.9744 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.56%；截至本报告期末银华动力领航混合 C 基金份额净值为 0.9733 元，本报告期基金份额净值增长率为-2.67%；业绩比较基准收益率为-2.47%。

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	382,944,047.79	84.22
	其中：股票	382,944,047.79	84.22
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	71,674,780.99	15.76
8	其他资产	58,575.46	0.01
9	合计	454,677,404.24	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 24,252,389.28 元，占期末净值比例为 5.51%。

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	312,727,664.51	71.09
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	18,603,228.00	4.23
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	27,360,766.00	6.22
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	-	-
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	358,691,658.51	81.54

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	6,557,433.69	1.49
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-

信息技术	4,236,984.40	0.96
电信服务	13,457,971.19	3.06
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	24,252,389.28	5.51

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	600702	舍得酒业	98,600	19,424,200.00	4.42
2	603198	迎驾贡酒	262,300	17,471,803.00	3.97
3	603345	安井食品	95,800	15,675,754.00	3.56
4	000568	泸州老窖	52,900	13,478,391.00	3.06
5	605336	帅丰电器	779,430	13,468,550.40	3.06
6	603986	兆易创新	107,680	13,136,960.00	2.99
7	688123	聚辰股份	124,935	12,343,578.00	2.81
8	603368	柳药集团	497,800	12,275,748.00	2.79
9	002677	浙江美大	977,100	11,959,704.00	2.72
10	300476	胜宏科技	640,800	11,457,504.00	2.60

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	58,575.46
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	58,575.46

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，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	银华动力领航混合 A	银华动力领航混合 C
基金合同生效日(2023 年 1 月 20 日)基金份额总额	267,187,986.08	184,485,244.73
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-	-

减:基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	-	-
报告期期末基金份额总额	267,187,986.08	184,485,244.73

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

1、本基金管理人于 2023 年 2 月 2 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于银华动力领航混合型证券投资基金可投资科创板股票的公告》,本基金基金资产投资于科创板股票,会面临科创板机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险,包括但不限于市场风险、流动性风险、信用风险、集中度风险、系统性风险、政策风险等。基金可根据投资策略需要或市场环境的变化,选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票,基金资产并非必然投资于科创板股票。

2、本基金管理人于 2023 年 2 月 2 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于银华动力领航混合型证券投资基金可投资于北京证券交易所上市股票及相关风险揭示的公告》,本基金可根据投资策略需要或市场环境变化,选择将部分基金资产投资于北交所股票或选择不将基金资产投资于北交所股票,基金资产并非必然投资于北交所股票。基金资产投资于北交所股票的特有风险包括但不限于上市公司经营风险、市场风险、股价大幅波动风险、流动性风险、转板风险、退市风险、系统性风险、集中度风险、政策风险和监管规则变化风险等。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华动力领航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 《银华动力领航混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华动力领航混合型证券投资基金招募说明书》

- 9.1.4 《银华动力领航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 4 月 20 日