

银华稳健增长一年持有期混合型证券投资  
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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	银华稳健增长一年持有期混合
基金主代码	011405
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 2 月 3 日
报告期末基金份额总额	1,984,181,730.84 份
投资目标	本基金以行业和公司研究为基础，通过深入分析企业基本面，精选出一批具有持续竞争力的优势企业，力求实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>动态监测行业基本面和景气周期变化，定性定量评价行业景气状况，进行上市公司行业成长性的预测；并将上市公司行业的成长性指标、价值性指标和市场表现指标进行综合评价，形成行业投资价值评价。同时参考国际竞争力比较因素，进一步调整和优化行业评价结果，形成行业配置建议。</p> <p>本基金在行业配置策略的基础上，在相关产业配置相应的投资标的。本基金管理人通过扎实的案头研究和详尽地实地调研，结合卖方研究的分析，通过定量筛选和定性分析相结合的方式考察和筛选具有综合性比较优势的品种。具体而言，首先根据定量指标进行初选，主要依据盈利能力、成长性、现金流状况、偿债能力、营运能力、估值等指标。在定量初选的基础上，定性方面首先考虑公司所处的行业、主营业务以及其它业务与本基金拟重点配置的投资产业的切合程度。然后考虑公司与资产市场的利益是否一致；公司的发展是否得到政策的鼓励；公司的发展布局 and 战略的合理性和可行性；公司管理层的领导能力和执行能力；公司在资源、技术、品牌方面的核心竞争力；公司企业文化、治理结构等。最后由基金经理结合定量和定性研究以及实</p>

	地调研，筛选出行业增长空间广阔、发展布局合理、基本面健康、最具比较优势的个股作为本基金的核心投资标的，进行重点投资。 本基金投资组合比例为：本基金股票资产占基金资产的比例为 60%-95%（其中港股通标的股票不超过股票资产的 50%），每个交易日日终扣除股指期货、国债期货、股票期权合约需缴纳的交易保证金后，现金或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、应收申购款等。股指期货、国债期货、股票期权及其他金融工具的投资比例依照法律法规或监管机构的规定执行。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×45%+中证港股通综合人民币指数收益率×35%+中债总指数收益率×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	上海浦东发展银行股份有限公司

## § 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-4,593,014.37
2. 本期利润	23,002,299.57
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0114
4. 期末基金资产净值	1,533,102,259.37
5. 期末基金份额净值	0.7727

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

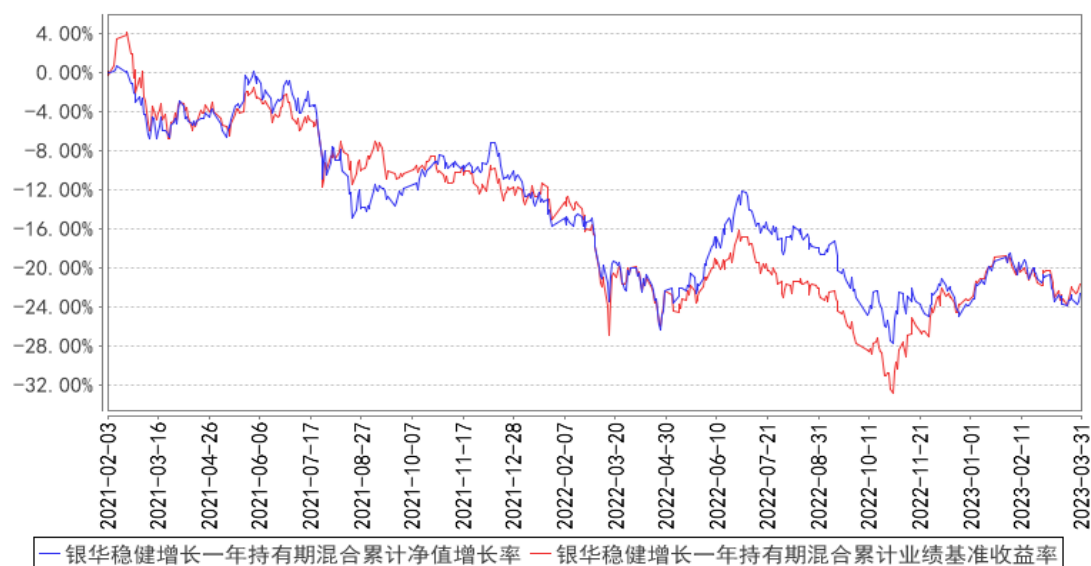
#### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	①-③	②-④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

				准差④		
过去三个月	1.46%	0.74%	2.08%	0.73%	-0.62%	0.01%
过去六个月	0.53%	0.94%	8.31%	1.00%	-7.78%	-0.06%
过去一年	-2.47%	0.99%	-1.31%	0.97%	-1.16%	0.02%
自基金合同 生效起至今	-22.73%	0.96%	-21.69%	1.00%	-1.04%	-0.04%

### 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率变动的比较

银华稳健增长一年持有期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为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定：本基金股票资产占基金资产的比例为 60%-95%；其中投资于港股通标的股票的比例不超过股票资产的 50%。

## § 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		
贲兴振先生	本基金的基金经理	2021年2月3日	-	15年	硕士学位。历任北京城市系统工程研究中心研究员，新华基金管理股份有限公司行业分析师、策略分析师、基金经理、基金管理部副总监，2016年7月加盟银华基金管理股份有限公司。自2016年11月2

					日起担任银华优质增长混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 5 月 22 日起兼任银华混改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 3 日起兼任银华行业轮动混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 3 日起兼任银华稳健增长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。
--	--	--	--	--	--

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、《银华稳健增长一年持有期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

两会后，市场逐渐形成“全年经济将是以内生动能为主的弱复苏”的预期。今年的政策节奏

大概率是相机抉择。经济弱复苏中的两个结构性亮点可能是基建实物工作量和消费。基建实物工作量在政策性金融工具去年的余量和今年的增量支撑下，有望好于去年。消费在消费倾向提升和收入增速改善的背景下，社零全年 8% 的增长是基准情形，结构上服务消费和地产后周期消费有望明显改善。国内流动性方面，预计在经济基本面数据持续好转之前，货币政策基调仍然偏宽松，但是从边际变化来看，Q2 预期不会再出现 Q1 的边际收敛，关注宏观动能与信贷投放的动能趋势，存在边际放松的可能性。

在弱复苏的经济预期和技术、政策主题催化下，2-3 月 TMT 行情持续演绎，市场特征表现出对主题投资标的业绩容忍度非常高。目前市场表现行业分化程度到了一个比较极端的情形，TMT 占了市场相当大的成交比例，数字经济主题短期交易热度很高。计算机中 AI 相关、金融科技和信创，电子中的 AI 算力芯片和应用以及传媒中的 AI 应用游戏等轮番快速拔估值。AI+ 等各种应用方向的炒作是否预示这个方向的结构行情到了阶段性顶部需要关注了。TMT 行情分歧会逐渐加大，尤其进入 4 月份业绩披露期，警惕主题投资的回撤风险。顺周期相关的行业如建材、石油化工、家电和金融等行业估值分位非常低。除了低估值品种，最近几年市场追捧的食品饮料、医药和新能源等热门行业交易拥挤度和估值都出现了显著的回落。倾向于认为市场在二季度行业估值水平有重新再平衡收敛的可能性。从 2 月份开始，市场对经济复苏的力度和持续性偏悲观，对经济的判断是强预期，弱现实。目前顺周期板块表现较差，估值也较低，预计 2 季度市场重新回到交易复苏的概率在增加。从当前经济数据看居民出行及消费数据处在上升势头，PMI 数据强劲。预计市场在交易主题过热后会回到基本面。多做些逆向思考和操作，保持均衡配置，根据业绩确定性、股价位置和估值优化价值、消费和成长各个方向的标的。

本基金的投资目标是在市场疲软时组合领先于市场，在市场繁荣时要在有可承受的波动风险内增加相应的锐度。我们会在今后不断完善我们的投资方法论，努力经得起时间的检验，争取长期可以跑赢市场。主要在股票仓位的适当择时，行业配置的优化和选择有阿尔法的优质个股上都要做出更多努力。

#### 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 0.7727 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.46%，业绩比较基准收益率为 2.08%。

#### 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	1,437,934,285.36	92.71
	其中：股票	1,437,934,285.36	92.71
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	-7,520.01	-0.00
	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	112,354,974.21	7.24
8	其他资产	777,946.02	0.05
9	合计	1,551,059,685.58	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 52,445,913.77 元，占期末净值比例为 3.42%。

### 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	51,189,053.57	3.34
B	采矿业	74,171,676.40	4.84
C	制造业	990,373,530.18	64.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,413,367.59	1.20
E	建筑业	32,696,650.00	2.13
F	批发和零售业	11,598,800.00	0.76
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	59,212,874.21	3.86
J	金融业	81,863,706.00	5.34
K	房地产业	43,623,795.93	2.85
L	租赁和商务服务业	22,171,573.47	1.45
M	科学研究和技术服务业	173,344.24	0.01
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	1,385,488,371.59	90.37

### 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	33,333,012.83	2.17
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	4,187,077.28	0.27
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	14,925,823.66	0.97
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	52,445,913.77	3.42

### 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	600809	山西汾酒	171,010	46,583,124.00	3.04
2	300957	贝泰妮	336,221	43,113,618.83	2.81
3	600048	保利发展	2,762,181	39,029,617.53	2.55
4	000858	五粮液	190,343	37,497,571.00	2.45
5	002643	万润股份	2,019,441	34,794,968.43	2.27
6	300750	宁德时代	83,879	34,059,067.95	2.22
7	300498	温氏股份	1,648,831	33,751,570.57	2.20
8	600938	中国海油	1,968,623	33,545,335.92	2.19
9	03690	美团-W	264,940	33,282,116.49	2.17
10	002493	荣盛石化	2,126,556	32,174,792.28	2.10

### 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	775,785.23
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,160.79
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	777,946.02

### 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

报告期期初基金份额总额	2,036,058,792.73
报告期期间基金总申购份额	1,002,852.39
减：报告期期间基金总赎回份额	52,879,914.28
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	1,984,181,730.84

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 银华稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件

9.1.2 《银华稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华稳健增长一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4 《银华稳健增长一年持有期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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2023 年 4 月 20 日