

银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金  
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	银华多元动力灵活配置混合
基金主代码	005251
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 14 日
报告期末基金份额总额	25,446,321.68 份
投资目标	本基金将在努力控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过多元化的配置策略，积极优选全市场的投资机会，整体性布局于具有核心竞争力及比较有优势的行业和公司，同时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定增值。
投资策略	本基金坚持“多元动力”的投资理念。所谓“多元动力”即指在不同的市场阶段采取相应的多元化收益策略，积极寻求各细分市场以及个股、个券的投资机会，力争实现基金资产的稳定回报。 本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%—95%，本基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和收益水平高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

## § 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	-4,604,814.06
2. 本期利润	-1,910,290.49
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0560
4. 期末基金资产净值	43,164,225.49
5. 期末基金份额净值	1.6963

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。

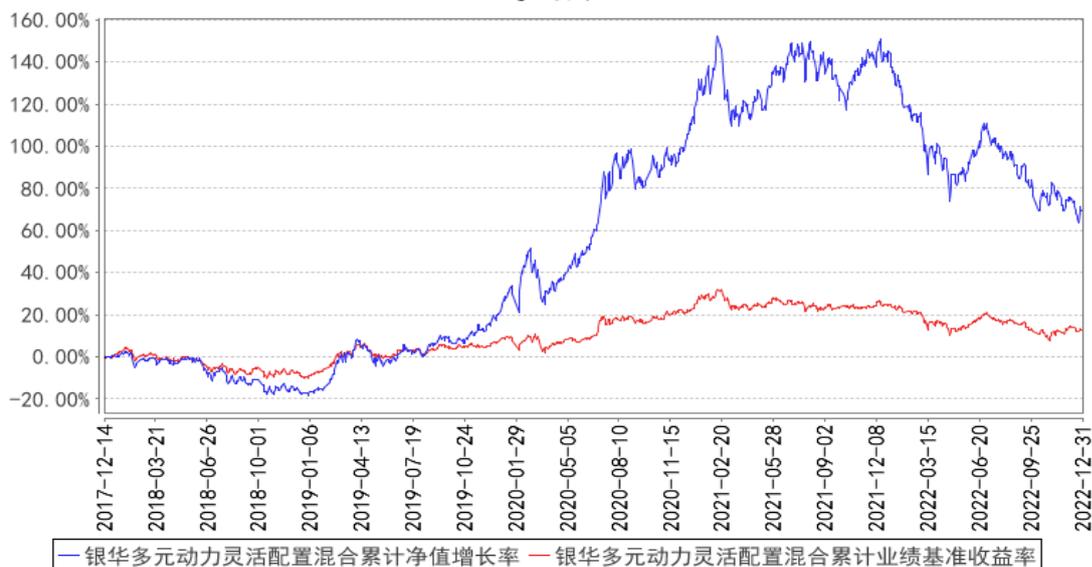
### 3.2 基金净值表现

#### 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	-3.72%	1.27%	0.99%	0.64%	-4.71%	0.63%
过去六个月	-19.52%	1.18%	-6.23%	0.55%	-13.29%	0.63%
过去一年	-30.91%	1.38%	-9.56%	0.64%	-21.35%	0.74%
过去三年	39.10%	1.49%	4.44%	0.64%	34.66%	0.85%
过去五年	68.77%	1.34%	13.21%	0.64%	55.56%	0.70%
自基金合同 生效起至今	69.63%	1.33%	13.05%	0.64%	56.58%	0.69%

#### 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

银华多元动力灵活配置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：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%，本基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。

## § 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		
贾鹏先生	本基金的基金经理	2017年12月14日	-	14.5年	硕士学位，2008年3月至2011年3月期间任职于银华基金管理有限公司，担任行业研究员职务；2011年4月至2012年3月期间任职于瑞银证券有限责任公司，担任行业研究组长；2012年4月至2014年6月期间任职于建信基金管理有限公司，担任基金经理助理。2014年6月起任职于银华基金管理有限公司，自2014年8月27日至2017年8月7日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理，自2014年8月27日至2016年12月22日兼任银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理，自2014年9月12日至2020年5月21日兼任银华增值证券投资基金基金经理，自2014年12月31日至2016年12月22日兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自2016年4月1日至2017年7月5日兼任银华远

				景债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 5 月 19 日起兼任银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 8 日起兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 12 月 14 日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月 29 日至 2021 年 7 月 30 日兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 28 日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 1 月 6 日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 2 月 19 日起兼任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 9 月 10 日起兼任银华多元机遇混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 8 日起兼任银华远兴一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 7 月 15 日起兼任银华多元回报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。
王智伟先生	本基金的基金经理	2020 年 11 月 20 日	-	13.5 年 硕士学位。曾就职于天相投资顾问有限公司、中国证券报有限责任公司、方正证券股份有限公司，2015 年 6 月加盟银华基金管理有限公司，曾任基金经理助理职务。自 2016 年 7 月 26 日至 2019 年 7 月 5 日担任银华合利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 7 月 26 日至 2019 年 3 月 2 日兼任银华双动力债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2021 年 7 月 30 日兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 20 日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 5 月 27 日起兼任银华远兴一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 10 月 28 日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 11 月 23 日起兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 7 月 4 日起兼任银华通利灵活配置混合型证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇益一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自

					2022 年 9 月 29 日起兼任银华多元机遇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、《银华多元动力灵活配置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

### 操作回顾

回顾四季度，市场整体反弹较多，行业机会主要体现在有政策催化的板块，如消费、安全等。宏观层面是一个弱现实叠加强预期的组合：一方面在疫情影响下，经济高频指标显示供需两端持续走弱，经济下行压力加大；另一方面在二十大之后，政策密集出台，无论是二十大报告明确提出的自主可控与安全新需求，还是防疫政策的调整，以及互联网、地产和教育等产业政策回暖，

都给市场带来更多积极的信号。市场表现也体现为预期先行，如消费方向，虽然短期感染人数攀升几乎让所有的线下消费需求进一步跌到新低，但是中期基本面的拐点却更为确定，因此板块预期和估值先行，大幅领涨。而科技方向由于基本面出现松动，如光伏产业链降价、特斯拉率先降价抢占市场等，投资者情绪进一步悲观，行业延续了之前的调整趋势，只有自主可控等少数有政策催化的方向表现尚可。

操作上，我们继续维持较高的仓位，重点围绕消费、科技、低估值三个方向进行了布局。在消费方向仍以白酒、出行等可选消费为主，静待消费旺季的到来。在科技方向主要着眼新的一年布局，关注计算机、储能、军工，电子和汽车链条等。另外，我们在低估值方向，布局了地产、保险和电力运营商。

### 市场展望

展望 2023 年一季度，我们总体持积极态度，中国经济总体复苏、政策相对宽松，估值在相对低位，这些因素作用下，中国资产在全球都有比较好的性价比。我们看好港股和 A 股的表现。

影响资本市场的宏观因素，我们主要关注两个，美国的通胀走势、中国的经济走势。现在对美国通胀的基准预期是，逐步下行，相应的美联储加息在 2023 年年中之前结束，最晚 2024 年开始降息。这种情景下，美债利率对全球风险资产的压力在 2023 年不用再担心。例外的情况，就是美国通胀下行速度很缓慢，导致加息的时间和力度超预期，这个需要跟踪。中国经济方面，我们总体倾向于认为复苏的力度还不错。根据海外的经验，疫情度过第一波冲击后，后面的影响会逐步变小。如果这个情景偏差不大，2023 年最大的变化在于社会恢复了相对正常的生活，这应该是经济复苏最大的动能了。中央经济工作会议，对 2023 年经济工作的总体方向做了明确的表述，市场在观望的是具体政策措施，这些方面，在两会前后落地的概率较大。届时，关于 2023 年经济走势，判断起来可能就更清晰一些了。

结构方面，现在去判断 2023 年的主线，时间上有点早。现在自下而上的看行业和公司，找到中期逻辑和基本面都很强劲的方向，不是很容易。我们相对更关注两个方向，一个是逻辑上 2023 年基本面大概率会好转的行业，比如消费；一个是股价的下跌，在时间和空间上都比较充分，基本面有可能会发生变化的行业，比如 TMT、保险等。消费股中的食品饮料、医药，股价都是从 2021 年一季度开始下跌的，社会生活恢复正常后，不少公司业绩存在比较明确的空间。以社会服务为代表的出行板块，2023 年的业绩增长，也是比较可观的，而且酒店、餐饮等环节，供给端收缩后，业绩弹性更大一些。不过，这个方向在 2021、2022 年，股价一直表现强劲，估值也不算便宜了，需要在选股上面多下功夫。TMT 整体，在过去两年的跌幅都是靠前的，股价的位置和很多公司的

估值都比较合适，在 2023 年是我们重点布局的地方。2023 年重点关注的方向，包括信创是否能真正出业绩、电子周期是否会见底复苏、以及互联网平台的估值和业绩修复。

在低估值行业中，除了地产股，我们也关注保险公司，主要的考虑包括：非银金融是最近三年跌幅最大的行业之一；保险公司的估值到创了历史新低；负债端，保险代理人下降到低点之后，人均创收已经开始上升；如果 2023 年利率抬升、股市回暖，资产端存在修复空间。

对于市场关注度最高的新能源，我们自认为没有办法做出超越市场的判断。以光伏为例，制造端的放量相对确定，但是单位利润在各个环节的变化，判断起来难度非常大。相对比较好判断的，是成本下降之后，运营商投资回报率会提升，同时也可能带来大储等环节建设加速。我们尽量在这些相对容易做出判断的地方，做出更多的投资动作。

#### 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 1.6963 元；本报告期基金份额净值增长率为-3.72%，业绩比较基准收益率为 0.99%。

#### 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	38,115,741.00	87.03
	其中：股票	38,115,741.00	87.03
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,525,334.36	5.77
	其中：债券	2,525,334.36	5.77
	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	2,545,223.43	5.81
8	其他资产	610,188.87	1.39
9	合计	43,796,487.66	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	444,437.37	1.03
C	制造业	26,959,578.58	62.46
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	436,080.00	1.01
G	交通运输、仓储和邮政业	1,190,044.00	2.76
H	住宿和餐饮业	1,003,221.00	2.32
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,233,771.30	9.81
J	金融业	742,976.00	1.72
K	房地产业	507,150.00	1.17
L	租赁和商务服务业	595,350.00	1.38
M	科学研究和技术服务业	292,345.05	0.68
N	水利、环境和公共设施管理业	517,967.70	1.20
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	1,192,820.00	2.76
S	综合	-	-
	合计	38,115,741.00	88.30

## 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	688047	龙芯中科	22,462	1,919,377.90	4.45
2	603297	永新光学	17,100	1,419,471.00	3.29
3	688056	莱伯泰科	34,072	1,379,234.56	3.20
4	603606	东方电缆	18,850	1,278,595.50	2.96
5	300144	宋城演艺	81,700	1,192,820.00	2.76
6	600038	中直股份	23,312	1,081,909.92	2.51
7	301367	怡和嘉业	4,800	1,053,936.00	2.44
8	600522	中天科技	63,280	1,021,972.00	2.37
9	002049	紫光国微	7,668	1,010,795.76	2.34
10	688111	金山办公	3,650	965,388.50	2.24

#### 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	2,416,454.79	5.60
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）	108,879.57	0.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,525,334.36	5.85

#### 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	019679	22 国债 14	24,000	2,416,454.79	5.60
2	123135	泰林转债	680	108,879.57	0.25

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投资。

#### 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投资。

#### 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	51,765.58
2	应收证券清算款	545,329.36
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	13,093.93
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	610,188.87

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	123135	泰林转债	108,879.57	0.25

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	600038	中直股份	1,081,909.92	2.51	重大事项停牌

### 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，各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	39,138,495.68
报告期期间基金总申购份额	287,278.59
减：报告期期间基金总赎回份额	13,979,452.59
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	25,446,321.68

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 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	20221001-20221213	9,124,463.91		-9,124,463.91	-	-

#### 产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：

- 1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；
- 2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；
- 3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；
- 5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

### 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 银华多元动力灵活配置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 《银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

- 9.1.3 《银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华多元动力灵活配置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 1 月 20 日