

银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券
投资基金
2025 年第 1 季度报告

2025 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：宁波银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 4 月 21 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。

基金托管人宁波银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 04 月 17 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 2025 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华盛世精选灵活配置混合发起式
基金主代码	003940
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 12 月 22 日
报告期末基金份额总额	1,401,413,909.41 份
投资目标	本基金在有效控制投资组合风险的前提下，通过积极主动的资产配置，精选符合中国经济发展方向上具备利润创造能力，并且估值水平具备竞争力的优势上市公司，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定增值。
投资策略	本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金的投资比例，重点通过跟踪宏观经济数据、政策环境的变化趋势，来做前瞻性的战略判断。本基金为灵活配置混合型基金，长期来看将以权益性资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，进行短期的战术避险选择。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%，其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、现金、权证、股指期货等金融工具；本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金保留的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%。

业绩比较基准	中证 800 指数收益率×50%+中证综合债券指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，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。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	宁波银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华盛世精选灵活配置混合发起式 A	银华盛世精选灵活配置混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	003940	014047
报告期末下属分级基金的份额总额	1,399,007,804.59 份	2,406,104.82 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（2025 年 1 月 1 日-2025 年 3 月 31 日）	
	银华盛世精选灵活配置混合发起式 A	银华盛世精选灵活配置混合发起式 C
1. 本期已实现收益	-8,133,792.80	-18,332.51
2. 本期利润	127,074,753.01	222,331.89
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0881	0.0869
4. 期末基金资产净值	2,305,581,593.50	3,912,343.07
5. 期末基金份额净值	1.6480	1.6260

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、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

银华盛世精选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	5.84%	0.97%	-0.41%	0.48%	6.25%	0.49%
过去六个月	-1.28%	1.34%	0.35%	0.72%	-1.63%	0.62%

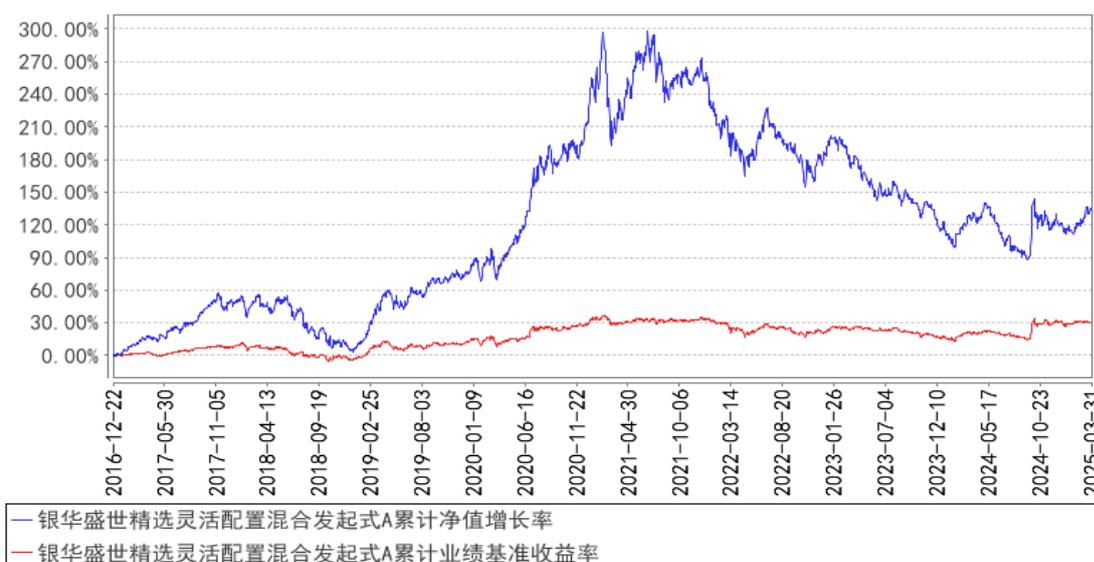
过去一年	3.17%	1.35%	8.18%	0.68%	-5.01%	0.67%
过去三年	-20.94%	1.23%	4.35%	0.57%	-25.29%	0.66%
过去五年	26.87%	1.43%	17.44%	0.58%	9.43%	0.85%
自基金合同生效起至今	133.22%	1.41%	29.93%	0.59%	103.29%	0.82%

银华盛世精选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	5.74%	0.97%	-0.41%	0.48%	6.15%	0.49%
过去六个月	-1.48%	1.34%	0.35%	0.72%	-1.83%	0.62%
过去一年	2.76%	1.35%	8.18%	0.68%	-5.42%	0.67%
过去三年	-21.90%	1.23%	4.35%	0.57%	-26.25%	0.66%
自基金合同生效起至今	-34.77%	1.28%	-1.68%	0.58%	-33.09%	0.70%

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

银华盛世精选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



银华盛世精选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：按基金合同的规定，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：股票投资占基金资产的比例为 0%-95%，其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、现金、权证、股指期货等金融工具；本基金持有全部权证的市值不得超过基金净资产的 3%；每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，本基金保留的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、应收申购款等。

§ 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		
李晓星先生	本基金的基金经理	2016年12月22日	-	13.5年	硕士学位。曾就职于 ABB（中国）有限公司。2011年3月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理部基金经理助理、投资管理一部基金经理，现任公司业务副总经理、投资管理一部投资总监、基金经理、投资经理（社保基本养老保险）、主动型股票投资决策专门委员会联席主席。自 2015 年 7 月 7 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月 22 日起兼任银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 11 日至 2020 年 11 月 20 日兼任银华明择多策略定期开放

				<p>混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月 3 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 12 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 7 月 5 日起兼任银华心怡灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 8 月 15 日至 2019 年 9 月 20 日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、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日至 2021 年 8 月 18 日兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 1 月 8 日起兼任银华心佳两年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 20 日起兼任银华心兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 2 月 23 日起兼任银华心选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。</p>
张萍女士	本基金的基金经理	2018 年 11 月 6 日	-	<p>14.5 年</p> <p>硕士学位。曾就职于中信建投证券股份有限公司，于 2015 年 8 月加入银华基金，历任行业研究员、投资经理职务，现任权益投资管理部基金经理。自 2018 年 11 月 6 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 6 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金、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 2019 年 3 月 19 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 9 月 20 日起兼任银华心怡灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日至 2022 年 9 月 6 日兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日至 2022 年 11 月 1 日兼</p>

					任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 11 日起兼任银华品质消费股票型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 1 月 20 日起兼任银华心兴三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 2 月 23 日起兼任银华心选一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 3 月 30 日起兼任银华心质混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 9 月 6 日起兼任银华医疗健康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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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、《银华盛世精选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不存在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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

随着一系列政策逐渐发挥作用，经济预期逐渐好转，市场的信心也在进一步回升。结合本基金基金经理的特点，我们的绝大部分仓位集中在消费赛道中具有成长性的股票上。

2025 年消费面临的问题依然存在，人口红利消失，线上流量放缓，消费整体压力依然存在。但政府工作报告提出了我们将实施更加积极的财政政策，制定了 5% 的 GDP 增长目标、4% 左右的赤字率安排，以及更加可为的 2% CPI 目标，表明了我们当下对提振经济的决心。尤其是提振消费的重要性。

具体措施上，除了延续“以旧换新政策”强化对可选消费品拉动，在改善消费者购买意愿上，政府还提出了医疗、养老、教育等领域上，化解对未来的担忧。此外，在改善消费者购买能力上，政府将实施提振消费专项行动，更多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制，提高养老金医保标准、发放育儿补贴等，总而言之，这些政策会逐步产生效果，推动消费整体提质升级。因此我们也认为 25 年整体消费投资环境将比 23、24 年有明显改善。

在消费趋势上，我们也观察到一些新的变化，

1) 大众消费更加理性，我们认为追求美好生活的愿望始终存在，整个消费一定是螺旋式升级趋势，只是不再盲目为大牌买单，更加追求性价比、质价比。

2) 高净值人群依然是购买力最强的群体，他们更加追求的是情感的满足，希望拥有更好的，不是大而全，而是少而精，自我品味的彰显。

3) 更加活跃的人群，Z 时代消费者，95、00 后，他们反对权威，他们更喜欢接受新事物，热爱科技，喜欢有颜值，有乐趣的东西。民族自豪感很强，新品牌，尤其是国产品牌，更容易受到他们青睐。

整个消费依然充满活力，消费群体分层，该花花、该省省，更理性，更在意情绪价值，更追求新的东西。

从投资上，我们一方面迎合时代的变化，另一方面继续追求更有性价比的组合。主要看好的方向：

1) 国产替代，当下国潮的强势代表着国力的提升和文化的自信，我们很多国产品牌逐步走向中高端深水区，与外资大牌进行竞技，在美护、日化、黄金珠宝等领域，出现了一批中高端品牌，增长非常强劲。

2) 消费升级，尤其是在审美、精神满足上的升级持续存在，潮玩、IP 文化、宠物等为主的“情感”消费、“体验”消费，景气度持续上升。

3) 品牌国际化，出海成为越来越多行业龙头在 25 年的发展战略，我们在调研的过程中感受到他们对国际业务更加坚定，以长期主义的视角去挖掘出未来 5-10 年的增长路径。从中国制造、中国市场走向全球的中国品牌。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华盛世精选灵活配置混合发起式 A 基金份额净值为 1.6480 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.84%；截至本报告期末银华盛世精选灵活配置混合发起式 C 基金份额净值为 1.6260 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.74%；业绩比较基准收益率为-0.41%。

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	2,119,659,267.42	90.39
	其中：股票	2,119,659,267.42	90.39
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	207,872,861.78	8.86
8	其他资产	17,460,562.34	0.74
9	合计	2,344,992,691.54	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	1,976,664,164.86	85.59
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	28,679,895.20	1.24
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	2,410,104.00	0.10
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	106,727,078.04	4.62
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	5,178,025.32	0.22
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	2,119,659,267.42	91.78

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投资股票。

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	000333	美的集团	2,443,050	191,779,425.00	8.30
2	002594	比亚迪	501,328	187,947,867.20	8.14
3	600519	贵州茅台	119,044	185,827,684.00	8.05
4	000568	泸州老窖	1,055,366	136,902,077.52	5.93
5	600809	山西汾酒	568,100	121,732,468.00	5.27
6	600690	海尔智家	3,764,011	102,908,060.74	4.46
7	689009	九号公司	1,320,522	86,098,034.40	3.73
8	605499	东鹏饮料	294,268	73,263,903.96	3.17
9	002311	海大集团	1,409,720	70,415,514.00	3.05
10	000858	五粮液	516,660	67,863,291.00	2.94

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在本报告期末未投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末未投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末未投资国债期货。

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	1,118,372.35
2	应收证券清算款	16,087,977.00
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	254,212.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	17,460,562.34

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	银华盛世精选灵活配置混合发起式 A	银华盛世精选灵活配置混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	1,509,209,804.76	2,650,871.55
报告期期间基金总申购份额	10,758,970.86	170,272.67
减：报告期期间基金总赎回份额	120,960,971.03	415,039.40
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	1,399,007,804.59	2,406,104.82

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、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	10,001,200.12	0.71	10,001,200.12	0.71	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	10,001,200.12	0.71	10,001,200.12	0.71	3 年

§ 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 银华盛世精选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 《银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华盛世精选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

2025 年 4 月 21 日