

银华多元机遇混合型证券投资基金

2025 年第 3 季度报告

2025 年 9 月 30 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：2025 年 10 月 27 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 2025 年 10 月 23 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华多元机遇混合
基金主代码	009960
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 9 月 10 日
报告期末基金份额总额	994,764,011.85 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	本基金的“多元机遇”，是指在不同的市场阶段采取相应的多元化投资策略，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。具体可以划分为两个层次： 首先是大类资产的配置结构多元化，即在自上而下判断相关资产风险收益特征的基础上，积极寻求各细分市场的投资机会，相应采取多元化的配置策略，合理确定股票、可转换公司债券、债券等投资工具的配置比例，并在合规的范围内、适当的时候运用衍生品工具实现套期保值，力争实现基金资产的稳定回报。 其次是各类资产内部的应对策略多元化，即根据不同的市场环境和市场阶段，采取与之相匹配的最优投资策略，从不同维度发掘个股个券的投资机会。 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%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权和国债期货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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×60%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×20%+中债综合指数收益率×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。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，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或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。
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

§ 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 7 月 1 日 - 2025 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	41,707,223.24
2. 本期利润	129,540,715.38
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1257
4. 期末基金资产净值	661,370,388.27
5. 期末基金份额净值	0.6649

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。

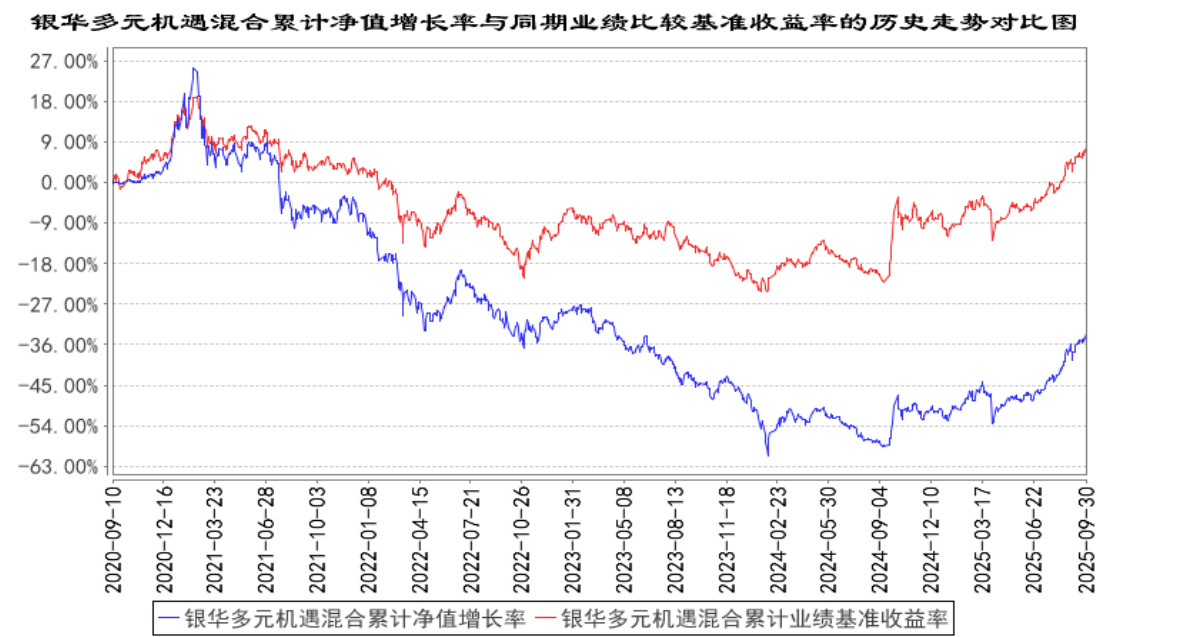
3.2 基金净值表现

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

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	23.45%	1.01%	12.60%	0.63%	10.85%	0.38%
过去六个月	26.82%	1.39%	14.53%	0.86%	12.29%	0.53%
过去一年	32.27%	1.41%	15.44%	0.95%	16.83%	0.46%

过去三年	-1.89%	1.34%	26.39%	0.90%	-28.28%	0.44%
过去五年	-33.44%	1.33%	8.71%	0.92%	-42.15%	0.41%
自基金合同 生效起至今	-33.51%	1.32%	7.73%	0.92%	-41.24%	0.40%

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



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：股票资产占基金资产的比例为 60% - 95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权和国债期货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。

§ 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	2020 年 9 月 10 日	-	16.5 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 3 月 16 日兼任银华保本增值证券投资基金基金经理，自 2020 年 3 月 17 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 日至 2025 年 3 月 12 日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 日至 2025 年 3 月 12 日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。
郭思捷先生	本基金的基金经理	2021 年 6 月 15 日	-	14.5 年	硕士学位。曾就职于达科为生物科技有限公司、中国银河证券股份有限公司。2015 年 6 月加入银华基金，历任研究部行业研究员、研究组长、投资管理三部投资经理助理、投资经理、基金经理助理、基金经理，现任养老金及多资产投资管理部基金经理/投资经理（年金、养老金）/投资经

					理助理（年金、养老金）。自 2020 年 7 月 29 日起担任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 23 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 2021 年 6 月 15 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。
王智伟先生	本基金的基金经理	2022 年 9 月 29 日	-	15.5 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 日至 2025 年 3 月 12 日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 日至 2024 年 5 月 30 日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 日至 2024 年 5 月 30 日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 日至 2024 年 5 月 30 日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《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、《银华多元机遇混合型证券

第 6 页 共 14 页

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1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

回顾2025年三季度,市场一路上行并创出本轮新高。自7月开始,“反内卷”政策叠加雅江水电站开工建设,带动基建类周期权重板块上涨,对市场起到明显提振作用。之后反内卷政策继续升温,某上市公司宜春项目停工落实。在此背景下有色金属领涨,其中金、铜受益于降息预期,而锂等能源金属受益于反内卷深化。但随后市场主线回归科技:从政策角度看,国务院印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》,从顶层设计上支持AI发展。从外部环境来看,H2O停产与禁售的消息也进一步强化国产替代逻辑。海外算力链条上,大厂不断上修资本开支,景气持续高企,同时产业链上主要公司业绩超预期,迎来估值与盈利的双击。进入9月后,大盘转为窄幅震荡,结构性机会主要集中在科技内部的高低切换。整体看,三季度领涨的板块主要集中在AI硬件相关的通信、电子,和涨价相关的有色金属、化工等,只有红利资产和内需消费表现落后。

操作上,我们整体保持较高仓位。在科技方向,依旧保持了较高的AI敞口,并相对均衡的布局在上游算力和下游硬件、海外和国内等不同环节,同时在非AI方向主要配置了军工和金融科技相关个股。在消费方向,考虑到内需大盘仍然疲软,我们一方面在内需向兑现度较高的个股集中,另外适当向出口以及有政策催化的农业做了一些倾斜。港股方面,我们进一步提高了互联网的比例。

展望四季度，A 股有望延续当前的结构性慢牛行情。外部环境看，海外美联储降息预期升温、中美谈判或释放乐观信号，为市场奠定了向好的基础。产业端看，AI 产业趋势进一步验证：Sora2 成为最新的爆款应用，ToC 端应用空间打开，“AI 吞噬 APP”预期强化。国内 AI 应用也有进步，混元图像 3.0 文生图榜单登顶。预计市场风格仍偏向估值弹性大的科技侧。此外，在高切低的思路下，短期还有两方面机会值得重点关注：首先，在三季度财报季期间，业绩因子有望阶段性占优，高景气与业绩底部反转板块或有机会表现；其次，第二十届四中全会将召开并讨论“十五五规划”事宜，市场关注点包括“扩大内需”、“发展新质生产力”、“反内卷”等方向，政策叠加涨价逻辑支撑的顺周期链条在边际催化下也有望酝酿机会。具体看：

科技方向：近期热点开始发散，AI 下游板块如机器人、端侧电子、自动驾驶等陆续跟进上涨。同时，非 AI 方向的电新、半导体设备、军工等也有不同程度的修复。因此新变化更为重要，产业景气度看，一个是 AI 产业从上游向下游的进一步延伸扩散，一个是大国竞赛下的自主追赶，都应给予足够重视。另外，业绩空窗期的主题性机会开始酝酿。

消费方向：近期在监管边际放松下，消费大盘在底部有一定的环比改善，但同比角度仍然处在较弱水平。从国庆消费情况看，出行依然表现为客流好于预期而客单价低于预期，其他如票房、白酒等也表现疲软。内需消费短期看赔率一般，选股主要集中在新消费方向，关注新型烟草、电商、美护等。另外，有业绩或政策催化的出口、农业等方向也值得关注。

低估值方向：互联网作为港股核心资产，和海外龙头相比仍具有估值优势，继续维持看好。此外，随着反内卷政策的持续推进，相关行业有望在未来 1-2 个季度验证基本面拐点，关注化工等受益于反内卷的行业。

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 0.6649 元；本报告期基金份额净值增长率为 23.45%，业绩比较基准收益率为 12.60%。

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	605,249,513.87	90.92

	其中：股票	605,249,513.87	90.92
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	34,409,534.58	5.17
	其中：债券	34,409,534.58	5.17
	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	25,462,328.64	3.82
8	其他资产	609,336.23	0.09
9	合计	665,730,713.32	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 264,216,101.16 元，占期末净值比例为 39.95%。

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	11,508,676.00	1.74
B	采矿业	5,808,985.00	0.88
C	制造业	242,986,786.69	36.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,856,044.21	0.89
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	15,913,995.59	2.41
G	交通运输、仓储和邮政业	3,122,578.72	0.47
H	住宿和餐饮业	2,591,940.78	0.39
I	信息传输、软件和信息技术服务业	15,439,599.38	2.33
J	金融业	19,873,655.00	3.00
K	房地产业	2,294,334.00	0.35
L	租赁和商务服务业	11,594,994.00	1.75
M	科学研究和技术服务业	18,256.34	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	530,955.00	0.08
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	3,492,612.00	0.53
S	综合	—	—
	合计	341,033,412.71	51.56

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	27,100,642.69	4.10
消费者非必需品	63,776,091.92	9.64
消费者常用品	43,711,400.81	6.61
能源	573,643.59	0.09
金融	6,819,820.00	1.03
医疗保健	7,302,023.63	1.10
工业	11,670,633.39	1.76
信息技术	42,394,901.90	6.41
电信服务	44,104,520.87	6.67
公用事业	3,243,014.52	0.49
地产建筑业	13,519,407.84	2.04
合计	264,216,101.16	39.95

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	00700	腾讯控股	61,500	37,226,303.01	5.63
2	09988	阿里巴巴-W	198,800	32,125,575.05	4.86
3	00981	中芯国际	297,500	21,606,698.80	3.27
4	06969	思摩尔国际	1,129,000	18,172,200.42	2.75
5	01347	华虹半导体	206,000	15,045,910.40	2.27
6	01378	中国宏桥	594,000	14,327,833.37	2.17
7	688041	海光信息	49,897	12,603,982.20	1.91
8	688169	石头科技	56,929	11,942,565.62	1.81
9	300502	新易盛	29,320	10,724,376.40	1.62
10	09992	泡泡玛特	41,800	10,181,772.08	1.54

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	34,409,534.58	5.20
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	34,409,534.58	5.20

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	019758	24 国债 21	316,000	31,992,645.15	4.84
2	019766	25 国债 01	12,000	1,209,277.48	0.18
3	019773	25 国债 08	12,000	1,207,611.95	0.18

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	83,366.94
2	应收证券清算款	156,947.43
3	应收股利	269,271.36
4	应收利息	-
5	应收申购款	99,750.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	609,336.23

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	1,055,923,245.18
报告期期间基金总申购份额	8,148,790.76
减：报告期期间基金总赎回份额	69,308,024.09
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	994,764,011.85

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 银华多元机遇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 《银华多元机遇混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华多元机遇混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华多元机遇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。

2025 年 10 月 27 日