

银华长丰混合型发起式证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 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：2021 年 7 月 19 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 2021 年 7 月 15 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华长丰混合发起式
交易代码	008978
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 4 月 1 日
报告期末基金份额总额	370,363,562.29 份
投资目标	通过把握不同股票市场、债券市场、银行间市场的收益率变化，在控制风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>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；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。本基金为混合型基金，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，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%—95%（其中投资于国内依法发行上市的股票的比例占基金资产的 60%—95%，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%）。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、股指期货等金融工具；每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货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。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环</p>

	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。 如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。
业绩比较基准	本基金的业绩比较基准为：中证 800 指数收益率×60%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×10%+中证全债指数收益率×30%
风险收益特征	本基金属于混合型基金，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	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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	22,067,057.98
2. 本期利润	84,261,342.71
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2185
4. 期末基金资产净值	676,320,897.09
5. 期末基金份额净值	1.8261

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。

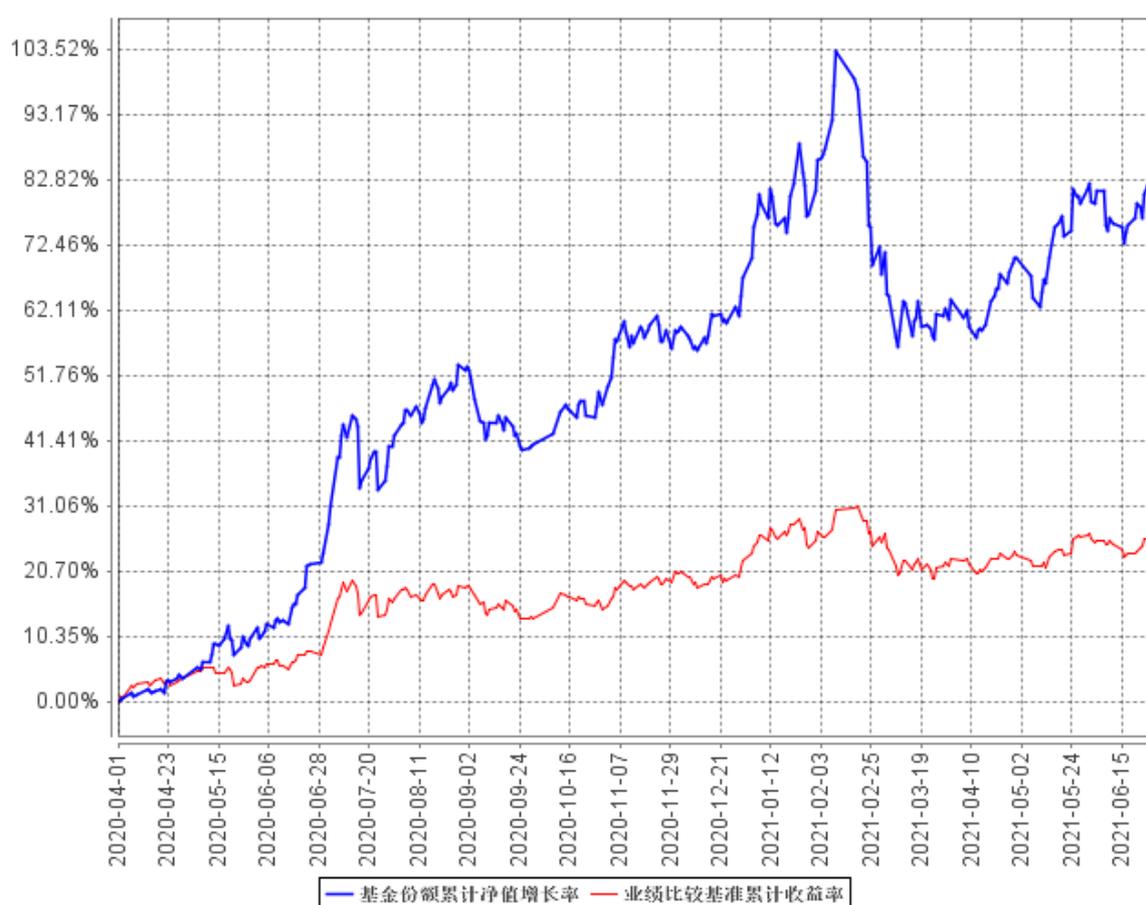
3.2 基金净值表现

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	13.70%	1.29%	3.25%	0.59%	10.45%	0.70%
过去六个月	9.15%	1.77%	2.42%	0.81%	6.73%	0.96%
过去一年	47.73%	1.63%	15.67%	0.85%	32.06%	0.78%
自基金合同 生效起至今	82.61%	1.53%	25.38%	0.82%	57.23%	0.71%

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

基金份额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 60%—95%（其中投资于国内依法发行上市的股票的比例占基金资产的 60%—95%，投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%）。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、股指期货等金融工具;每个交易日日终在扣除股指期货和国债期货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。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零,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。

§ 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		
胡银玉先生	本基金的基金经理	2020年4月1日	-	6年	博士学位。2014年8月-2015年5月加入光大证券研究所,任医药行业分析师。2015年6月加入银华基金,历任研究部化工行业研究员、大宗组组长、研究主管、投资管理一部投资经理助理、投资经理,现任投资管理一部基金经理。自2020年4月1日起担任银华长丰混合型发起式证券投资基金基金经理,自2021年6月18日起兼任银华长荣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、《银华长丰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

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年 2 季度，市场开始企稳回暖，相比 1 季度大幅下跌的环境有明显改善。这个季度，我们的产品总体坚持原有的投资框架下，结合市场的发展，在投资策略和操作上主动进行了一些战略性调整。

在投资策略上，变化较大的是选股思路从以前特别强调企业的估值，到现在提高了企业基本面在选股的权重。这种变化，也是经历了几个季度的实践，通过若干重要个股的案例逐步摸索出来的，或者说是一些教训启发出来的。自 2020 年 2 季度产品成立以来，在长丰过去几个季度的季度报告中，我们一直在强调估值的重要性，导致选择的部分企业虽然估值很低，但陷入了估值陷阱。过分强调短期 PE 或 PB 估值，实际上是没有用发展的眼光去看问题，过于看重企业过去的历史或者当前的经营状态，缺少了对未来长期发展前景的分析和预判，容易错过很多前景广阔的行业和企业。

在组合运作上，也有了以下两个方面的变化。

第一，本季度主动提高了股票仓位。一季度优质资产快速上涨带来的系统性下跌，我们当时是无法预期这种非理性下跌会持续多久，为了保护净值不至于受损过重，因而主动回避了市场风险，在一季度降低了股票仓位。在二季度，我们看到，经济复苏的确定性很强，同时流动性并没有预期的那么弱，资本市场的长期表现应该是值得期待的，我们相信一揽子优秀股票的组合应该是大概率能跑赢大部分的大类资产，因此主动提高了股票仓位。

第二，降低了重仓股的集中度，持仓更加均衡。长丰自成立以来，前面每个季度公布的重仓股集中度相对较高，但是在实际运作过程中产生了一些问题：一是持仓集中度过高，产生了重仓依赖性，容易对非持仓的企业产生偏见，导致对新企业的研究精力投入不足，这样长期运作后组合容易老化；二是个股如果集中度过高，一旦某企业出现突发性利空，会导致净值短期大幅下挫，虽然后期可能股价会重新涨回来，但是这种大幅波动，与产品期望的稳健风格是不兼容的。通过一些重仓个股的教训和深度反思，我们决定降低了个股持仓的集中度，期望通过行业均衡、个股均衡的思路，实现净值的稳健增长。

我们一直强调，我国宏观经济大的格局是值得期待的，这也是我们持续看好市场的基础。在有了大方向的判断情况下，一些短期细节的数据其实可以适当弱化。

这里，我们想谈谈居民资产配置，尤其是房地产市场和证券市场的对比。我们做过一个研究，2000-2020 年，上证指数的年复合回报不到 5%，同期北京和上海房价的复合增速都超过了 10%，如果考虑居民买房大多数会通过按揭加杠杆，那么房价的实际回报要远高于证券市场。由于房地产市场的规模远大于证券市场，而且过去多年的赚钱效应强于证券市场，导致了居民资产配置一直偏向于房地产。最近几年，房住不炒的理念逐步深入人心，证券市场的回报也在提高，居民资产配置的天秤可能逐步倾向于证券市场，这是我们看好证券市场未来大发展的一个重要支撑。

可以看到，虽然年初开始部分投资者就担心流动性收缩，对资本市场可能造成冲击，但是二季度 A 股仍然成交相对活跃，成交量并没有显著缩小，我们判断深层次的逻辑还是居民资产配置的变化。在这种情况下，我们相信，只要经济持续稳定发展，企业盈利持续改善，接下来的证券市场的中长期走势仍然值得乐观。

我们对下半年的市场仍然维持中性偏乐观的判断，虽然市场分化比较明显，我们相信仍然有一批优秀企业会在激烈的市场竞争强化自己的核心竞争力，在经济复苏的大环境中取得超预期的业绩表现，并为证券投资者带来长期可靠的回报。

具体到行业上，我们认为，还是要从长期的角度进行选择，在产品原有相对专注于医药、消费和金融的基础上，我们扩大了研究视野，本季度新增了在新消费、新能源、新材料、体育用品

等领域的关注，这些新兴行业，目前还处于快速发展的阶段，未来还有较大的成长空间，这些行业里面真正具有核心竞争力的优质企业，值得投资管理人长期关注。

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 1.8261 元；本报告期基金份额净值增长率为 13.70%，业绩比较基准收益率为 3.25%。

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	610,393,886.79	88.84
	其中：股票	610,393,886.79	88.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	14,043,740.80	2.04
	其中：债券	14,043,740.80	2.04
	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	43,646,555.38	6.35
8	其他资产	18,950,550.72	2.76
9	合计	687,034,733.69	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	11,290.28	0.00
B	采矿业	10,512.39	0.00
C	制造业	383,683,543.71	56.73
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	85,374.49	0.01

	业		
E	建筑业	23,422,051.00	3.46
F	批发和零售业	28,465.12	0.00
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	38,181.83	0.01
J	金融业	66,853,052.20	9.88
K	房地产业	2,058,936.00	0.30
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	20,990,483.39	3.10
N	水利、环境和公共设施管理业	74,711.74	0.01
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	16,262.03	0.00
Q	卫生和社会工作	22,226,101.16	3.29
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	519,498,965.34	76.81

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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	56,796,815.58	8.40
C 消费者常用品	-	-
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	8,829,500.43	1.31
G 工业	-	-
H 信息技术	25,268,605.44	3.74
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	90,894,921.45	13.44

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	600036	招商银行	1,054,090	57,121,137.10	8.45
2	600519	贵州茅台	24,845	51,098,711.50	7.56

3	000858	五粮液	159,855	47,619,205.95	7.04
4	02331	李宁	345,500	27,253,449.07	4.03
5	00700	腾讯控股	52,000	25,268,605.44	3.74
6	000661	长春高新	60,665	23,477,355.00	3.47
7	601117	中国化学	2,671,245	23,400,106.20	3.46
8	000538	云南白药	200,817	23,238,543.24	3.44
9	000568	泸州老窖	97,047	22,897,269.18	3.39
10	002311	海大集团	276,017	22,522,987.20	3.33

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	14,043,740.80	2.08
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	14,043,740.80	2.08

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	010107	21 国债(7)	56,500	5,661,300.00	0.84
2	019640	20 国债 10	50,040	5,004,000.00	0.74
3	019645	20 国债 15	33,680	3,378,440.80	0.50

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。

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受到调查以及处罚的情况的说明**

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	430,644.53
2	应收证券清算款	17,699,108.47
3	应收股利	44,332.08
4	应收利息	267,972.98
5	应收申购款	508,492.66
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,950,550.72

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

报告期期初基金份额总额	413,592,787.68
报告期期间基金总申购份额	25,282,428.02
减：报告期期间基金总赎回份额	68,511,653.41
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	370,363,562.29

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注：本报告期基金管理人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	10,007,000.70	2.70	10,007,000.70	2.70	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	10,007,000.70	2.70	10,007,000.70	2.70	3年

注：报告期末基金管理人持有本基金份额 10,007,000.70 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 7,000.70 份。

§ 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 银华长丰混合型发起式证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华长丰混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华长丰混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华长丰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

2021 年 7 月 19 日