

银华多元回报一年持有期混合型证券投资
基金
2021 年第 3 季度报告

2021 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 26 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 22 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 7 月 15 日（基金合同生效日）起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华多元回报一年持有期混合
基金主代码	012434
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 7 月 15 日
报告期末基金份额总额	3,018,221,990.76 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，严格控制投资组合风险的同时，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金从大类资产比较研究的立场出发，在综合考量中国宏观经济运行态势、国内股票市场的估值水平、国内债券市场的收益率期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素的基础上，分别评价各类资产的风险收益水平，进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、期货、债券、货币市场工具等金融工具上的投资比例，并进行动态调整，力求实现基金资产的长期稳定增值，提高基金资产在不同市场状况下的整体收益水平。本基金在股票投资方面将坚持价值投资理念，并尊重市场的中短期变化，在深入研究宏观经济环境、经济政策、行业前景、上市公司基本面等因素的基础上，充分考虑投资标的的基本面趋势、估值、预期差等情况，采取多策略管理策略。</p> <p>本基金坚持多策略的投资组合构建方法，亦即根据市场环境的动态调整，不断评估经济和市场的变化，并持续更新和完善投资框架，以适应不同的市场环境变化，而不是墨守成规、无视市场的变化。</p> <p>在多策略下，本基金的投资组合可以分为以下四个部分：</p>

	<p>(1) 低估值组合：从长期来看，低估值股票能够提供安全边际，面临各种有利因素，存在估值抬升的空间。</p> <p>(2) 高成长组合：当前中国经济处于转型阶段，经济结构正在发生快速变化，一些新兴行业高速增长，例如，伴随着（移动）互联网在各个垂直细分行业的渗透，带来了移动营销、移动医疗、智能家居、智能社区等领域的变革。</p> <p>(3) 预期差组合：A 股市场具有信息传递速度快、市场盲点少的特点，因此要想取得超额收益，需要广泛研究，寻找暂时被市场冷落的机会，提前预判、抢前半步。</p> <p>(4) 主题组合：进行主题投资的本质原因在于宏观政策、行业政策对资本市场存在着显著影响。</p> <p>对于存托凭证投资，本基金将在深入研究的基础上，通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选出具有比较优势的存托凭证。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*60%+中证港股通综合指数（人民币）收益率*20%+中债综合指数（全价）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	平安银行股份有限公司

§ 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 7 月 15 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-36,787,602.98
2. 本期利润	-79,615,881.14
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0264
4. 期末基金资产净值	2,938,549,550.00
5. 期末基金份额净值	0.9736

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。

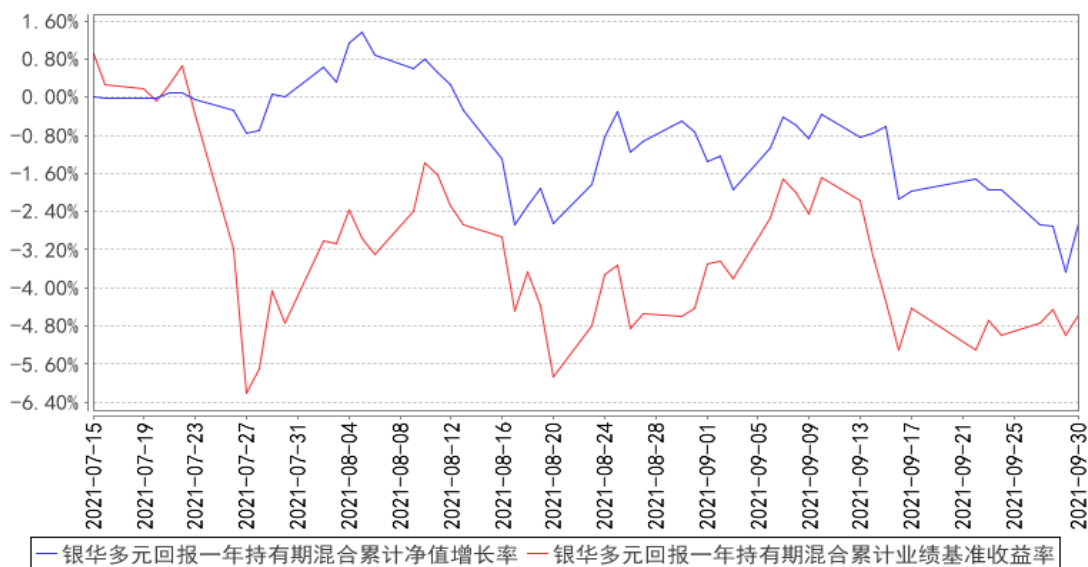
3.2 基金净值表现

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
自基金合同 生效起至今	-2.64%	0.58%	-4.57%	1.00%	1.93%	-0.42%

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

银华多元回报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：本基金合同生效日期为 2021 年 07 月 15 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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	2021 年 7 月 15 日	-	12.5 年	<p>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。</p>
------	----------	-----------------	---	--------	--

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、《银华多元回报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,原因是指数型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

2021 年 3 季度,全球经济在疫情的长尾效应下艰难运行。疫情反复导致需求端恢复缓慢,而供给端释放能力同样受到抑制。大类资产表现上,除能源及工业商品继续强劲上涨外,其余普遍震荡偏弱,大体反映了由“再通胀”逐渐切换至“类滞胀”的困境。国内方面,经济下行压力进

一步显现，但政策层面如何应对，特别是如何与中长期转型方向相结合，成为考验决策者智慧的难题。在流动性维持中性偏宽松的背景下，权益市场保持了较高的活跃度，且板块继续轮动，周期行业逐渐接替新能源成为市场的热点，而消费仍旧弱势。分化背后主要是政策与基本面共振的结果。从政策角度看，近几个月可以看到针对互联网、医美、教育、游戏、白酒、医药等消费行业的负面政策偏多。反观周期行业，在双碳约束的背景下，限产、限电等政策频出，进一步加剧了供需紧张的局面。从基本面看，商品价格暴涨是股价上涨最直接的催化剂。而消费的基本面仍在底部震荡，影响因素包括疫情下的收入预期不振、上游价格上涨侵蚀利润等。

3 季度，本基金仍在建仓期，目前保持中低仓位。行业配置相对均衡，持仓以科技和消费为主，同时考虑下半年稳增长的预期，近期增加了周期和低估值板块的持仓。

展望 2021 年 4 季度，全球经济“类滞胀”的格局仍待打破，其中各国情况存在分化。美国供需格局相对较好，带动其货币政策逐渐进入到以 taper 为起点的紧缩周期，进而成为主导全球流动性变化的核心因素。国内方面，在电力紧张、能耗双控的影响下，宏观组合逐渐由“需求走弱”转向“供需双弱”，财政货币政策总体易松难紧，具体应对方式成为核心关注点。权益市场方面，流动性仍然支持结构性的行情，但是需要谨慎选择个股，重点关注景气度与估值的匹配程度。我们关注几个方向的机会：1) 科技方向注重性价比更优的标的。从中期维度看，科技仍然是景气度最好的赛道。但从短期维度看，核心标的估值已经偏高，我们会适当做一些结构调整，寻找一些有预期差或者性价比更高的板块和个股。2) 优质消费超跌的机会。近期消费行业受政策和基本面双重冲击，整体跌幅较大。向后看，随着疫苗接种率的提升，新冠小分子药物研发的推进，经济活动恢复正常是确定的方向，相关公司的业绩有望逐步走出低迷。长期看，消费升级的大方向仍在，我们会在我们会在接下来的一段时间逐渐加大优质消费个股的配置。3) 关注新旧基建的机会。下半年经济压力仍较大，预期财政政策将明显发力，基建有望成为下半年稳增长的重要抓手，适当关注相关机会。

4 季度，本基金将继续稳健完成建仓工作。基于行业基本面动态节奏和中长期趋势展望做比较，组合总体将保持攻防平衡。结构上，相对更看好价值类和中长期逻辑通顺且短期悲观预期已反应相对充分的消费和科技赛道。

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 0.9736 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.64%，业绩比较基准收益率为-4.57%。

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	1,318,384,502.64	44.11
	其中：股票	1,318,384,502.64	44.11
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	954,470,261.80	31.93
	其中：债券	954,470,261.80	31.93
	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	580,400,000.00	19.42
	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	71,644,703.55	2.40
8	其他资产	64,033,371.68	2.14
9	合计	2,988,932,839.67	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	3,145,050.00	0.11
B	采矿业	42,273,540.61	1.44
C	制造业	943,913,095.31	32.12
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	36,575,465.14	1.24
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	43,569.27	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,451,834.00	0.19
H	住宿和餐饮业	2,539,700.55	0.09
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	132,874,922.55	4.52
K	房地产业	1,463,696.63	0.05
L	租赁和商务服务业	-	-

M	科学研究和技术服务业	60,078,866.00	2.04
N	水利、环境和公共设施管理业	30,069.00	0.00
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	68,145.84	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,228,457,954.90	41.80

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	10,637,109.88	0.36
消费者非必需品	15,324,608.54	0.52
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	24,621,654.78	0.84
医疗保健	14,166,685.14	0.48
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	25,176,489.40	0.86
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	89,926,547.74	3.06

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	300750	宁德时代	121,615	63,936,653.95	2.18
2	002142	宁波银行	1,318,318	46,338,877.70	1.58
3	002460	赣锋锂业	276,060	44,981,216.40	1.53
4	601012	隆基股份	534,688	44,101,066.24	1.50
5	600036	招商银行	809,233	40,825,804.85	1.39
6	688200	华峰测控	65,345	36,380,828.75	1.24
7	603688	石英股份	884,300	34,399,270.00	1.17
8	300813	泰林生物	428,000	33,829,120.00	1.15
9	002821	凯莱英	70,720	31,534,048.00	1.07
10	603008	喜临门	1,214,700	29,456,475.00	1.00

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	146,422,670.90	4.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	306,505,895.50	10.43
	其中：政策性金融债	54,996,895.50	1.87
4	企业债券	501,319,000.00	17.06
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	222,695.40	0.01
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	954,470,261.80	32.48

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	019649	21 国债 01	1,000,000	100,080,000.00	3.41
2	149574	21 申证 08	900,000	89,712,000.00	3.05
3	188321	21 闽能 01	800,000	80,504,000.00	2.74
4	188282	21 华泰 09	600,000	60,462,000.00	2.06
5	155713	19CHNE03	600,000	60,366,000.00	2.05

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	878,872.25
2	应收证券清算款	54,612,691.17
3	应收股利	-
4	应收利息	8,442,546.04
5	应收申购款	99,262.22
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	64,033,371.68

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金于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，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

基金合同生效日(2021年7月15日)基金份额总额	3,007,928,146.00
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	10,293,844.76
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-

报告期期末基金份额总额	3,018,221,990.76
-------------	------------------

注：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

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

1、本基金管理人于 2021 年 7 月 21 日披露了《银华多元回报一年持有期混合型证券投资基金开放日常申购、定期定额投资及转换转入业务的公告》，本基金自 2021 年 7 月 23 日开放日常申购、定期定额投资及转换转入业务。

2、本基金管理人于 2021 年 7 月 27 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分基金可投资科创板股票的公告》，本基金基金资产投资于科创板股票，会面临科创板机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括但不限于市场风险、流动性风险、信用风险、集中度风险、系统性风险、政策风险等。基金可根据投资策略需要或市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票，基金资产并非必然投资于科创板股票。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会准予银华多元回报一年持有期混合型证券投资基金募集注册的文件
- 9.1.2 《银华多元回报一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华多元回报一年持有期混合型证券投资基金托管协议》；
- 9.1.4 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.5 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.6 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 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住所。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。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 10 月 26 日