

银华瑞祥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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华瑞祥一年持有期混合
基金主代码	011733
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 4 月 29 日
报告期末基金份额总额	752,947,155.99 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金将采用“自上而下”选择细分行业和“自下而上”的方式挑选公司。在选择细分行业时，结合宏观经济发展的中长期趋势，综合考虑行业的生命周期、供需缺口、投资周期、产业政策、估值水平等因素。我们遵循国家政治经济政策精神，选择选择长期增长前景较好、市场空间足够大、能为人类社会持续创造价值的行业。在这些细分行业中，我们通过“自下而上”的方式精选个股。个股精选层面，我们坚持“成长性优先、成长和估值相匹配”的选股准则，从定性和定量两个角度对公司进行研究。</p> <p>本基金投资组合比例为：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权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%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×20%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型证券投资基金，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。 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	中国农业银行股份有限公司

§ 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1日-2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	-1,223,401.81
2. 本期利润	-30,552,995.24
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0406
4. 期末基金资产净值	728,146,468.66
5. 期末基金份额净值	0.9671

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。

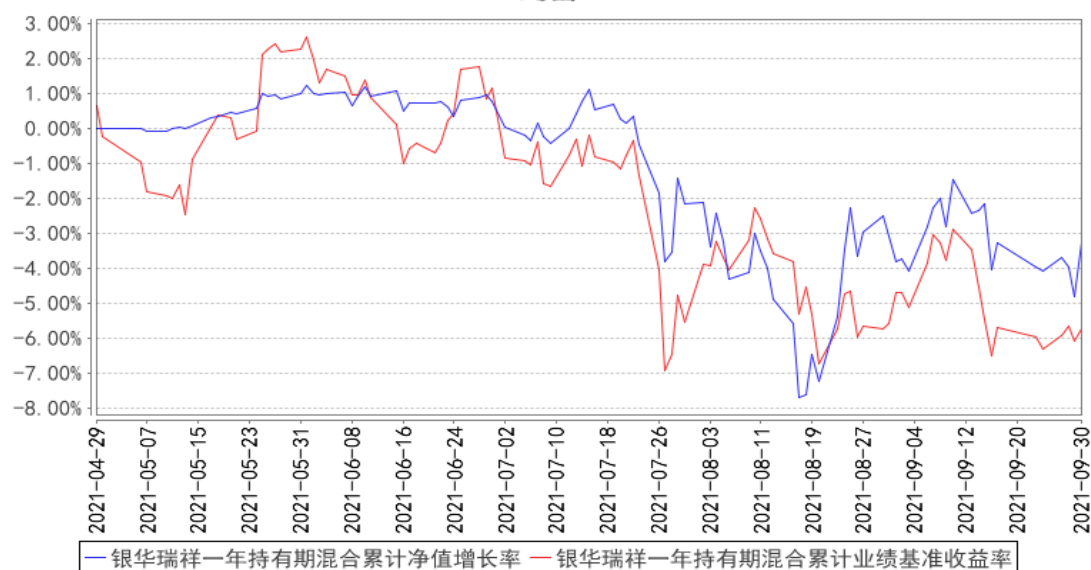
3.2 基金净值表现

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	-4.04%	0.96%	-6.77%	0.96%	2.73%	0.00%
自基金合同 生效起至今	-3.29%	0.76%	-5.72%	0.87%	2.43%	-0.11%

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

银华瑞祥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 4 月 29 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		
唐能先生	本基金的基金经理	2021 年 4 月 29 日	-	11.5 年	硕士学位。2009 年 9 月加盟银华基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理职务。自 2015 年 5 月 25 日起担任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 27 日兼任银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 7 月 5 日起兼任银华科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 1 月 16 日起兼任银华科技创新混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 4 月 29 日起兼任银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 11 日起兼任银华农业产业股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 15 日起兼任银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 9 月 24 日起兼任银华智能建造股票型发起式

					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、《银华瑞祥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

经过 2019 和 2020 两年的大涨，市场已经充分演绎，估值偏高的背景下，2021 年市场呈现出两个特点：高波动和大分化。

从 2020 年底到 2021 年初核心资产集体加速大涨，呈现出核心资产的主题性投资的特点，把短期利好和长期确定性进行了充分演绎，这对优质公司长期持有的投资方法是巨大挑战，因为，主题性带来的涨幅会随着热钱的离场而回落，同时还伴随着行业景气度的回落，因此，要么承受巨大的回撤，要么进行降仓回避，这对长期投资优质公司是一场洗礼。

如何对长期持有的优质公司进行纠错是本人今年最大的反思。长期持有优质公司长期是跑赢市场的，准时纠错能够更好的提高收益而且降低回撤。景气度回落是否是长期趋势下行，产品竞争力的下降是否代表公司过去几年整体竞争力的下降。公司的发展前景如同个人的命运，天资、努力和运气都很重要，此外都面临很多自身无法控制的风险，准时的纠错才能回避价值陷阱，但是纠错过于频繁，又滑入趋势投资的方法，这个度的把握需要对公司特别深入的了解。

投资如同打仗，没有一种一成不变而长期致胜的方法，因此，接受阶段性的跑输和适当的回撤是投资心态的提炼。今年市场的机构分化非常明显，新能源板块涨幅巨大，而核心资产跌幅较大，是接受阶段性的大幅跑输还是去追逐热点，是否参与短期景气度趋势投资，占多大的持仓比例，是在投资人资产久期相对较短的背景下，需要面临的重要抉择。接受不了较大的回撤，那就第一在长期优质资产做到行业分散，第二，一定比例参与景气度趋势投资，这会分散精力，相当于用一定的长期超额换来较低的回撤。

展望未来，我们的观点：1) 长期仍然看好市场，经济的主导因素是地产销售，地产销售持续下滑，经济虽然会阶段性反弹，但是经济中长期仍在下滑通道中，长期看货币政策可能仍将整体保持在一个偏宽松的货币政策周期中，长端利率中枢也将趋于下行。因此，需要通过改革创新培育新的经济增长点，拉动经济增长。因此，长期仍然看好市场，看好创新成长的长期机会，特别市场出现大幅调整的时候不能太悲观。2) 短期市场涨幅较好，强势板块估值非常贵而且持续上涨，此外，疫情逐步明朗，过剩流动性会在中短期逐步回收，对估值继续上涨形成一定的压力，因此，短期市场我们认为以宽幅震荡为主，市场强势上涨，我们保持谨慎乐观的态度。

我们投资选择的两个标准，第一，市场格局好的行业，具有护城河高，品牌溢价能力强的优质公司；或者第二，增速较快的成长行业里最优秀的公司。我们主要投资四个方向：大消费、金融、科技和高端制造。坚持长期业绩增长投资，不做短期博弈，分享优质公司长期业绩增长带来的收益。

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 0.9671 元；本报告期基金份额净值增长率为-4.04%，业绩比较基准收益率为-6.77%。

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	456,946,337.46	62.57
	其中：股票	456,946,337.46	62.57
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	62,941,376.05	8.62
8	其他资产	210,414,471.08	28.81
9	合计	730,302,184.59	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	37,416,622.00	5.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	222,663,456.53	30.58
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	7,322,855.00	1.01
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	43,569.27	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	6,452,180.00	0.89
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	89,618,987.84	12.31
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	45,775,681.60	6.29
N	水利、环境和公共设施管理业	5,128.20	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	6,309,645.40	0.87
S	综合	-	-
	合计	415,608,125.84	57.08

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	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	3,424,917.93	0.47
工业	-	-
信息技术	18,463,975.16	2.54
电信服务	19,449,318.53	2.67
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	41,338,211.62	5.68

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	002410	广联达	606,468	40,408,962.84	5.55
2	600519	贵州茅台	21,000	38,430,000.00	5.28
3	603259	药明康德	249,088	38,060,646.40	5.23
4	300750	宁德时代	56,900	29,914,037.00	4.11
5	002460	赣锋锂业	162,100	26,412,574.00	3.63
6	600570	恒生电子	422,725	24,213,688.00	3.33
7	000998	隆平高科	1,126,600	24,143,038.00	3.32
8	0700	腾讯控股	50,600	19,449,318.53	2.67
9	000858	五粮液	87,800	19,262,442.00	2.65
10	688023	安恒信息	52,937	18,686,761.00	2.57

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

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

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	160,995.88
2	应收证券清算款	210,384,593.10
3	应收股利	-
4	应收利息	-132,827.65
5	应收申购款	1,709.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	210,414,471.08

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	751,419,662.29
报告期期间基金总申购份额	1,527,493.70
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	752,947,155.99

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：本基金本报告期管理人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

本基金管理人于 2021 年 7 月 22 日披露了《银华瑞祥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 26 日起开放日常申购、定期定额投资及转换转入业务。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华瑞祥一年持有期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 《银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华瑞祥一年持有期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。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 10 月 26 日