

银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式  
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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式
基金主代码	005119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	165,986,547.11 份
投资目标	本基金通过动态优选具有较高内在价值的公司进行投资，通过优化风险收益配比追求超额收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金围绕“价值投资”的时代特征，通过动态分析中国经济发展前景、宏观经济数据动态表现、政府政策组合、股票市场的估值、债券市场收益率、以及外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，研究判断货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。</p> <p>本基金的股票资产投资比例主要参考股票基准指数整体估值水平在历史的分位值排位进行相应调整，力争控制下行风险。其中，股票基准指数为沪深 300 指数，估值水平采用市盈率（PE），市盈率为股票价格除以每股收益的比率。在此基础上，本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <p>本基金将采用“自下而上”的方式挑选公司。在“自上而下”选择的细分行业中，从定性和定量两个角度对每一家上市公司进行研究，从定性的角度分析公司的管理层经营能力、治理结构、经营机制、销售模式等方面是否符合要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状</p>

	况和估值水平等指标是否达到标准。综合来看，具有良好公司治理结构和优秀管理团队，并且在财务质量和成长性方面达到要求的公司将被纳入本基金的基础股票组合。 本基金投资组合比例为：投资于股票资产占基金资产的比例为 0—95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金投资于同业存单的比例不超过基金资产的 20%。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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+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×30%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金可投资香港联合交易所上市股票，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	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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	15,175,560.50
2. 本期利润	17,408,301.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1393
4. 期末基金资产净值	400,885,943.29
5. 期末基金份额净值	2.4152

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。

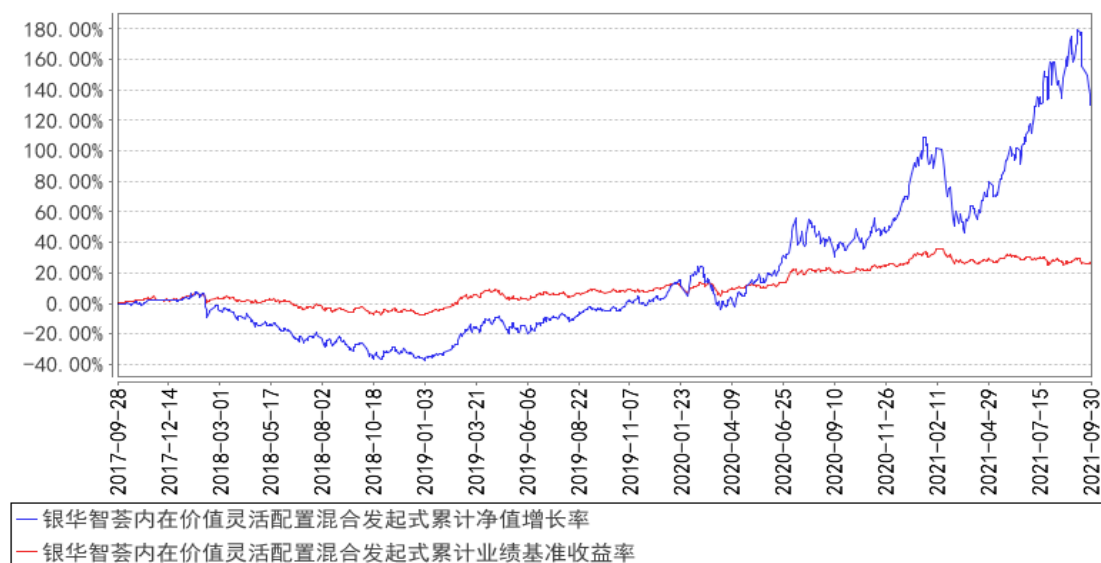
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	10.75%	2.85%	-3.08%	0.69%	13.83%	2.16%
过去六个月	54.62%	2.41%	-0.70%	0.60%	55.32%	1.81%
过去一年	75.43%	2.32%	5.64%	0.63%	69.79%	1.69%
过去三年	225.32%	1.99%	29.55%	0.68%	195.77%	1.31%
自基金合同 生效起至今	141.52%	1.85%	26.49%	0.65%	115.03%	1.20%

### 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

银华智荟内在价值灵活配置混合发起式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：投资于股票资产占基金资产的比例为 0—95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。

## § 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		
方建先生	本基金的基金经理	2018年6月20日	-	8.5年	博士学位。曾就职于北京神农投资管理股份有限公司、南方基金管理股份有限公司，2018年5月，加入银华基金。自2018年6月20日起担任银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自2021年6月22日起兼任银华乐享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、《银华智荟内在价值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

在半年报中，我们是这样判断市场的：站在当前时点，我们维持谨慎观点，认为需要降低 2021 年的预期收益率。指数可能以震荡为主，以时间换空间，消化估值。市场的机会主要来源于结构性，寻找到那些细分的确定性高增长标的，才能获得超额回报。

三季度市场大势基本符合我们的判断，但结构性行情的分化程度以及市场的波动性超预期。7 月份，涨幅前五的行业分别是有色金属 27.4%、钢铁 17.6%、电气设备 10.7%、化工 5.1% 和通信 4.6%，跌幅前五的行业分别是休闲服务-19.7%、食品饮料-19.2%、农林牧渔-14.3%、银行-12.9% 和传媒-11.9%；8 月份，涨幅前五的行业分别是采掘 29.5%、有色金属 18.0%、钢铁 17.6%、国防军工 16.4% 和化工 12.5%，跌幅前五的行业分别是医药生物-8.6%、电子-7.0%、通信-5.9%、食品饮料-4.3% 和计算机-1.6%；9 月份，涨幅前五的行业分别是公用事业 15.9%、食品饮料 12.5%、农林牧渔 9.4%、休闲服务 7.3% 和房地产 5.3%，跌幅前五的行业分别是有色金属-18.1%、钢铁-13.4%、综合-12.1%、国防军工-10.3% 和汽车-8.9%。从单月数据来看，行业板块涨跌分化巨大。从整个季度来看，同一板块的波动又特别大，涨的时候迫不及待，跌的时候不管不顾。如此极致的行情，有交易因素，但主要还是归因于基本面。经历这几年的牛市，大部分优质资产都不便宜，然而，充裕的流动性不愿离场，都在寻找优质资产去承载。因而，一旦出现预期较好的资产，资金会一窝蜂去追捧。然而，暴涨后，大部分资产的安全边际不够，因而预期稍微变动，就会导致较为剧烈的股价波动。

本基金在三季度表现一般，净值坐了一个大的过山车，前高后低。在季度初，我们根据一年期维度的预期收益率的高低，对组合进行了小幅调整，效果还是较为显著。基金净值在 7、8 月连创新高。然而，树不能涨到天上去。我们重仓配置的新能源经历超预期上涨后，短期估值已经不便宜，从强安全边际变成弱安全边际。虽然我们预期到我们的持仓有调整可能，等待一下基本面，但考虑到我们配置的方向的业绩成长性在未来 3-5 年较为确定，而其它优秀资产的预期收益率没

有明显优势，因而我们选择了持仓不动。不过，9 月份我们组合的回调幅度严重超于我们的预期。反思来看，这一次没有能够及时止盈，是我们的投资框架的必然结果，假如时光倒流，我们可能还是难以完美抽身。我们的投资框架是：看好市场中未来 3-5 年我们认为增长最快、最确定的成长性资产，挣公司业绩增长的钱而不是估值波动的钱。我们在选择这类资产时，就是冲着较为长期的业绩增长去的，只不过市场情绪刚好在这，导致了我们在短期挣了超预期的快钱，然而，这类资产的未来业绩仍将持续高速增长，短期的超额上涨没有完全透支未来，那么我们就很难通过交易短期情绪来止盈或止损，把每分钱挣到。

站在当前时点，我们不悲观。中长期来看，居民大类资产配置从房地产转向股权的趋势不可扭转，我们对中国资本市场中长期发展抱有积极乐观态度。短期看，虽然全球流动性继续放松的可能性较小，但急转弯的可能性不大。因而，短期指数不存在大的系统性风险。并且，我们重点持仓的板块，短、中和长期的基本面增长预期都较为强劲，经历相当幅度的回调后，安全边际明显提升。

本基金在 2021 年四季度将保持清醒，积极应变，坚守“优质赛道、核心龙头”：重点关注未来 3 到 5 年增长我们认为最确定、最快的行业，并且重点关注这些行业里的龙头公司。坚守投资初心“挣公司业绩的钱而不是估值的钱”，力争为持有人创造持续的超额收益。

#### 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 2.4152 元；本报告期基金份额净值增长率为 10.75%，业绩比较基准收益率为-3.08%。

#### 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	380,368,145.61	91.21
	其中：股票	380,368,145.61	91.21
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,150,026.50	2.43
	其中：债券	10,150,026.50	2.43
	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	23,475,096.96	5.63
8	其他资产	3,021,897.86	0.72
9	合计	417,015,166.93	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	52,510,560.00	13.10
C	制造业	310,917,428.89	77.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,968,500.00	1.49
E	建筑业	20,183.39	0.01
F	批发和零售业	51,352.71	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	61,680.02	0.02
J	金融业	-	-
K	房地产业	7,422,800.00	1.85
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	218,303.92	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	30,884.41	0.01
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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	377,232,107.90	94.10

### 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	3,136,037.71	0.78
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-



工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	3,136,037.71	0.78

### 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	002460	赣锋锂业	200,300.00	32,636,882.00	8.14
1	01772	赣锋锂业	27,200.00	3,136,037.71	0.78
2	002466	天齐锂业	332,800.00	33,805,824.00	8.43
3	300274	阳光电源	220,300.00	32,688,114.00	8.15
4	000762	西藏矿业	584,000	32,347,760.00	8.07
5	300750	宁德时代	59,702	31,387,132.46	7.83
6	601012	隆基股份	350,200	28,884,496.00	7.21
7	000792	盐湖股份	740,500	22,163,165.00	5.53
8	300390	天华超净	200,600	21,534,410.00	5.37
9	002192	融捷股份	151,600	20,162,800.00	5.03
10	688012	中微公司	112,638	17,098,448.40	4.27

#### 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	10,150,026.50	2.53
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	10,150,026.50	2.53

**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	019645	20 国债 15	91,430	9,151,228.70	2.28
2	019658	21 国债 10	10,010	998,797.80	0.25

注：本基金本报告期末仅持有以上债券。

**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包括盐湖股份（证券代码：000792）。

根据盐湖股份 2021 年 9 月 27 日披露的公告，该公司生产成本未发生显著变化的情况下，大幅度上调钾肥产品销售价格，收到国家市场监督管理总局下发的《行政处罚告知书》。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

**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	220,739.00
2	应收证券清算款	1,397,991.81
3	应收股利	-
4	应收利息	234,840.00
5	应收申购款	1,168,327.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,021,897.86

### 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	87,631,720.99
报告期期间基金总申购份额	121,164,893.54
减：报告期期间基金总赎回份额	42,810,067.42
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	165,986,547.11

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	10,005,250.52	6.03	10,005,250.52	6.03	3年

有资金					
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	10,005,250.52	6.03	10,005,250.52	6.03	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,005,250.52 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 5,250.52 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

本基金管理人于 2021 年 8 月 19 日披露了《关于银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金份额持有人大会表决结果暨决议生效公告》，本基金基金份额持有人大会于 2021 年 8 月 18 日审议通过了《关于修改银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同有关事项的议案》，本基金自 2021 年 8 月 18 日起在投资范围中增加港股通标的股票，并增加了相关投资策略及投资比例限制。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

10.1.1 银华智荟内在价值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 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华智荟内在价值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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 10 月 26 日