

银华多元回报一年持有期混合型证券投资
基金
2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 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：2022 年 1 月 21 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 2022 年 1 月 19 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	3,020,856,729.47 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	<p>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。</p> <p>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。</p>
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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	27,293,443.16
2. 本期利润	84,195,933.52
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0279
4. 期末基金资产净值	3,025,362,735.68
5. 期末基金份额净值	1.0015

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。

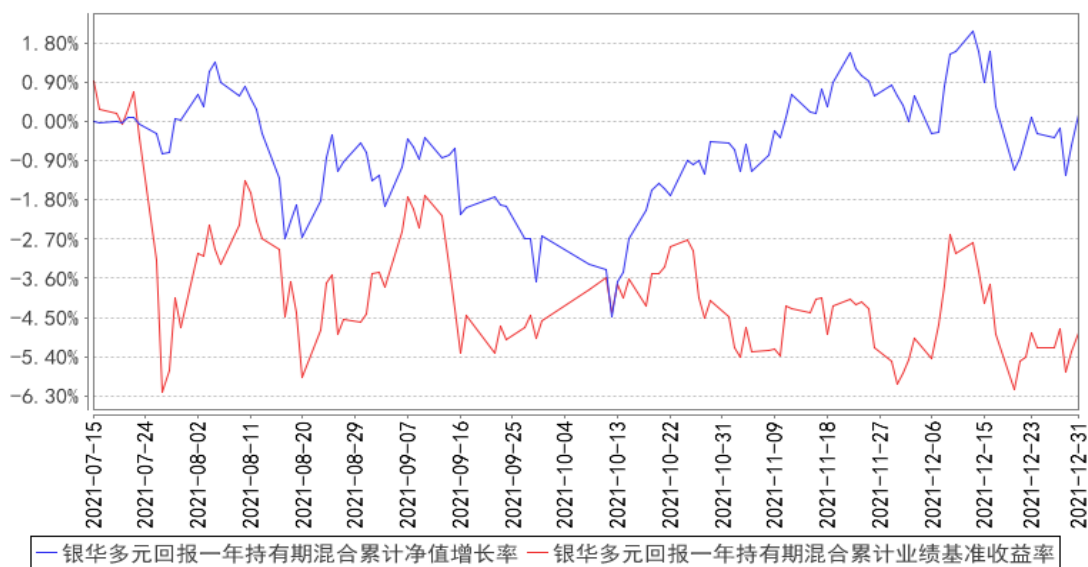
3.2 基金净值表现

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	2.87%	0.57%	-0.28%	0.61%	3.15%	-0.04%
自基金合同 生效起至今	0.15%	0.57%	-4.85%	0.81%	5.00%	-0.24%

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	-	13.5 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 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。

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

复盘 2021:

跟我们在 2021 年年初的预期相比, 2021 年的资本市场有很多预料之外的情况发生。当然, 这是投资这项工作的常态, 运筹帷幄只是幸运使然, 多数情况下, 投资者总是在对变化的世界制定应对策略。综合结果和过程, 我对我们 2021 年的工作的评价是, 合格, 但可以更好。

本基金在 2021 年处于建仓期, 三季度, 是我们最为难受的几个月。这段时间, 消费股大幅下跌, 新能源大幅上涨, 在很短的时间内, 市场产生了剧烈的分化。我们持仓的食品和医药公司, 在 2019 年和 2020 年给组合带来了很好的收益, 但在这段时间, 部分公司业绩低于预期导致股价跌幅较大, 部分公司因为行业政策要发生变化的预期, 导致估值大幅压缩, 股价跌幅也不小。针对变化的市场结构, 我们及时对研究工作和组合进行了调整, 抓住了四季度市场的一些结构性机会。

2021 年的市场更适合激进成长风格和小市值风格的投资者, 我们一直是相对均衡的风格, 针对市场的变化, 我们虽然做出了调整, 但也很难在配置上做到很极致。这种做法限制了净值的锐度, 但也保证了我们长期业绩稳健。在一个波动较大的市场中, 作为新基金, 我们把安全放在了比较重要的位置。

自上而下的展望

这一段内容并不是想去预测 2022 年的资本市场, 只是提出我们对未来一年, 自上而下的一些思考; 事实上, 这种展望的结论很多时候都是错的, 但是思考过程会给我们的投资提供不少帮助:

(1) 结合经济政策周期和估值水平, 在几类资产中, 我们的偏好顺序是: 股票/债券、可转债。至少在 2022 年一季度, 在稳增长的背景下, 货币政策处于相对宽松的阶段, 而经济本身还在筑底的过程中。股票和债券的相对估值, 处于历史中枢附近。这两点联合起来看, 股票和债券的性价比是大体相当的; 考虑到股票市场本身的结构性的机会, 我们会股票的排序会略高于债券。可转债估值处于历史偏高水平, 我们对这类资产的阶段性看法会趋于谨慎。

(2) 股票市场的结构会更为均衡。2021 年不同行业涨跌幅差距很大, 在历史上都是少见的。新能源大幅领先市场, 周期品有一段时间涨幅也很大; 相反, 消费品表现很差。2021 年 12 月份的经济工作会议, 对不同行业的政策, 进行了更全面的界定, 强调了多个“正确理解”。在未来一段时间, 不同行业的差异有望缩小, 市场风格表现的可能更为均衡。

(3) 中下游整体好于上游。很多供给端受限的产品, 产量恢复和产能增长, 逻辑更为顺畅了, 今年超额的利润率要回归正常; 相反, 成本端受压的中下游, 利润率也会逐步恢复正常。

(4) 港股的投资价值要重视。三个原因, 首先, 港股的估值低, 提供了一个好的安全边际; 其次, 稳增长政策的逐步落地, 会提升投资者对中国经济的信心, 港股对这一点很敏感; 第三,

港股一些政策相关的行业，目前估值较低，经济工作会议总体的精神是规范发展，这些行业中优质公司可以考虑给予合理的估值。

(5) 市场可能的风险点，主要是关注海外通胀的走势，如果超预期，美联储货币紧缩的力度，可能会对全球流动性产生负面影响。

消费股：最差的时候已经过去；医疗是最重要的消费，也是最重要的科技

有一种自上而下的宏大叙事逻辑，认为中国进入人口增长放缓、经济由消费驱动转向创新驱动的阶段，应该全面放弃消费股的投资。我们虽然也做宏观思考，但上面的逻辑过于粗糙，落实到具体投资上，一定要自下而上的看企业。我们仍然可以找到若干优质的消费类公司，在未来几年给投资者带来合理的投资回报。

2021 年食品行业表现较差，一方面收入恢复低于预期，主要是居民收入增速放缓和疫情防控的约束。此外，成本及费用的上升也使利润端雪上加霜。综合经济周期、政策趋势、疫情扰动等几个维度看，2022 年消费的总体增长，即使不大幅度反弹，要想比 2021 差，难度也不小。很多品牌消费品，在 21 年四季度陆续提高了产品价格，利润率逐步恢复正常，很多公司在 22 年二季度会展现较高的业绩弹性。我们优选关注收入恢复和成本下行有望共振的板块，其次是只有单方面受益的。我们主要关注啤酒，餐饮供应链，出行，白酒等。此外我们会在适当的时候开始关注养殖行业触底反转的机会。

医药行业长期我们依然看好。医药行业是消费和科技的结合点。科技进步，最重要的一个作用，就是让每个普通人，有更好的健康水平。医疗是最重要的消费，也是最重要的科技。在未来几年，我们看到医药行业非常重要的几个产业趋势：首先，医药的创新，从大分子逐步进入 CGT 主导的阶段，我们尤其欣喜的看到，中国公司在这个过程中，正不断取得全球领先的成果；其次，医药产业链上游，包括设备、试剂、耗材，中国公司的供应能力在快速提高，国产替代空间广阔。

具体到投资，考虑到医保控费的压力仍然存在，投资主要选择政策免疫的领域，特别是景气度有望继续上行的方向。一是高质量的创新及其产业链，如细胞基因治疗，双抗，心脏瓣膜等有前景，并已经具备竞争力的细分领域。二是上游设备耗材，特别是科研服务相关的领域。三是新基建方向，财政出资，经济刺激相关，如医疗设备，医疗信息化等。

科技股：分化与变化

2021 年是科技股大放异彩的一年。科技产业的魅力在于不断创新迭代带来新技术、新产品的渗透率提升，最终体现为相关企业实现阶段性的高速成长，为投资人带来丰厚回报。相比 21 年，我们认为 22 年的科技股投资有两个特点，一是过去两年产生高收益的新能源赛道会产生分化；二是也会有一些新的产业变化，在孕育新的投资机会。

我们仍然看好电动车板块在未来半年到一年的投资机会。现在看空电动车，最主要的逻辑在于，这个行业的超额收益已经持续两年了，在 A 股，连续三年好的行业，概率是比较小的；基本面方面，锂矿价格的上涨，让投资者开始担心 22 年电动车的销量问题。我们看好电动车，最重要的原因是，电动车的渗透率目前不到 30%，在未来几年会提升到 50%以上。回头看智能手机行业，行业超额收益最明显的，是在渗透率提升最快的 2012 到 2013 年；在 2014 年之后，虽然行业的增速放缓，但是依靠产品创新和竞争格局的优化，若干优秀上市公司，仍然保持了快速的利润增长。我们认为，未来几年，电动车行业，也会复制智能手机产业链的走势。从产业环节来看，2022 年，上游涨价品种的性价比，不如中游制造环节。包括电池材料在内的一批化工品，景气的高点大概在 2021 年下半年已经见到；相反，以电池为代表的中游制造环节，未来一年的利润率有可能会扩张，我们更看好格局好的电池、隔膜上市公司。锂矿公司的投资要更复杂一些，产能投放的进程要慢一些，2022 年的价格仍然有可能明显上涨，不过长期来看，锂矿的价格需要回到合理区间，所以这些公司的估值并不能给太高。

相比电动车，我们在未来两年，更看好汽车电子化、智能化。主要基于两个原因，首先，不光电动车在增加汽车电子的配置，传统燃油车也在做这个动作，所以汽车电子的增速要快于电动车；其次，中国公司在电池等环节，已经占据了全球主要市场份额，未来的增长速度大体跟行业同步，而在汽车电子环节，国产化率还比较低，相关公司的成长空间要更大一些。当然，汽车电子行业，是否能形成锂电池这样好的竞争格局，还需要时间来观察。

光伏制造端的投资，在 2022 年的选股难度会提升。首先，行业整个链条面临降价的压力，很多公司都会有库存损失，影响财务利润；其次，电池片、硅料环节处在技术变革的关口，topcon 和 hit 有可能对行业的格局产生重大洗牌，谁能在未来胜出，面临较大不确定性。我们在光伏制造端总体的策略是，尽量选择受益量增、但是价格下跌压力不大的品种。风电板块，制造端的投资难度，在 2022 年也比较大。2021 年招标向好，但是当期业绩大部分较差，相关公司今年的涨幅也比较大，估值也到了历史上比较高的位置。2022 年，行业的系统性机会，我们认为比较难，结构性的机会，主要在海上风电，业绩增速相对确定、竞争格局好、或者有关键产品突破的若干个股上。

我们看好新能源运营商。随着平价时代到来，新能源运营商盈利的质量越来越高；同时，在新的电力体制下，2022 年运营商的电价会明显上浮，相关公司业绩弹性被打开了。

军工股的性价比有所提升。如果说 2020 年军工行业是黑马，21 年变成了灰马，22 年很有可能变成一匹小白马。很多价值投资者之前不愿意投资军工股，主要是觉得军工公司的业绩不容易跟踪和预测，这个问题得到了很大程度的改善：一方面，军工整机厂商，2021 年半年报和三季度报

的合同负债增长，预示了行业订单的增长；另一方面，军工企业的治理结构不断完善，也是有目共睹的。

市场近期比较关注的元宇宙，我们也在跟踪和研究。目前的智能硬件的性价比，还没有到普及的阶段，相关的内容和应用还处于比较初级的阶段。不过，2022 年产业仍然会有若干重要的观察节点，来确定这个行业，什么时候能从主题投资阶段，进入业绩投资阶段。

金融与周期

在金融股里，我们长期看好财富管理赛道。一方面，中国老百姓资产配置正在发生持续的转移，从银行存款、房地产向净值化的权益类资产转移，相关金融服务公司长期受益；另一方面，财务管理类似消费品行业，品牌、渠道优势非常重要，较高的竞争壁垒，能够让行业形成比较好的格局。

我们对周期股的投资，大部分时间并不太关注，因为判断商品价格的走势，超出我们的能力圈。过去几年，我们在商品价格低迷的时候，投资了几个产量快速增长、拥有成本优势的上市公司，效果是不错的。在目前的时点，这样的机会比较少。

考虑到 22 年稳增长背景，在金融和周期行业里面，我们会自下而上的、基于价值的角度，关注少数优质上市公司。

进化：能力圈的建立与更新

从我们入行以来，A 股的运行规律就一直在发生着变化。比如说，（1）在 2015 年之前，经济和市场的波动幅度都比较大，自上而下的因素更为重要，在这段时间，宏观和策略分析特别受欢迎。从 2016 年开始，自下而上的选股越来越有效，策略分析逐渐式微（2）A 股的风格特征也在不断变化。12 到 15 年，小市值股票获得了巨大的超额收益。当时有篇影响力很大的研究报告，说长期以来，海外也是小市值公司表现更好，作者认为在 A 股有个市值门槛，超过之后，股价表现就会不好。17 到 20 年，市场上表现最好的，变成了各行业的龙头公司，以大为美。21 年又回到了小市值跑赢的阶段。（3）至于占优的产业，变化就更多了。

人的认知都是有限的，身在市场其中，我们很容易把短期的现象，总结为长期的规律，以为自己掌握了股市的真规则，这是需要保持清醒的。当然，跟着市场乾坤大挪移，试图什么钱都想赚到，那也基本是不可能的。我们在看一个投资者的时候，很关注他的能力圈，出发点就是他能够有一个擅长的方式，持续的赚到钱。

建立起能力圈，首先是选择了一套方法、或者一个领域，这意味着要专注；其次要在这个方法上、领域内建立比较优势，做的比一般人要好。但这并不意味着，这个圈本身就要一成不变，我们没有必要画地为牢。经济结构的变化，不断让上市公司的业绩增长发生此消彼长的变化，我

们作为从业者，需要不断让自己保持进化的状态，才能为投资者带来长期的净值回报。

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 1.0015 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.87%，业绩比较基准收益率为-0.28%。

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	1,843,758,685.29	59.73
	其中：股票	1,843,758,685.29	59.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	327,728,400.00	10.62
	其中：债券	327,728,400.00	10.62
	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	793,000,000.00	25.69
	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	114,569,129.26	3.71
8	其他资产	7,576,563.35	0.25
9	合计	3,086,632,777.90	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	-	-
B	采矿业	26,415,167.40	0.87
C	制造业	1,010,309,803.50	33.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	60,052,477.05	1.98
E	建筑业	20,388,392.00	0.67
F	批发和零售业	26,545.52	0.00

G	交通运输、仓储和邮政业	9,594,312.00	0.32
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	111,688,680.63	3.69
J	金融业	148,804,833.74	4.92
K	房地产业	23,712.00	0.00
L	租赁和商务服务业	44,903,313.00	1.48
M	科学研究和技术服务业	30,739,846.40	1.02
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	51,403,130.11	1.70
S	综合	-	-
	合计	1,514,350,213.35	50.06

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	78,494,410.77	2.59
消费者常用品	15,117,015.20	0.50
能源	-	-
金融	57,302,362.66	1.89
医疗保健	75,338,712.68	2.49
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	53,295,550.34	1.76
公用事业	23,217,223.68	0.77
地产建筑业	26,643,196.61	0.88
合计	329,408,471.94	10.89

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	002812	恩捷股份	249,324	62,430,729.60	2.06
2	00388	香港交易所	153,900	57,302,362.66	1.89
3	600036	招商银行	1,105,133	53,831,028.43	1.78
4	00700	腾讯控股	142,700	53,295,550.34	1.76
5	002304	洋河股份	319,581	52,644,578.13	1.74
6	300413	芒果超媒	897,678	51,365,135.16	1.70
7	002508	老板电器	1,350,400	48,641,408.00	1.61
8	600905	三峡能源	6,159,022	46,254,255.22	1.53

9	300750	宁德时代	77,067	45,315,396.00	1.50
10	002027	分众传媒	5,482,700	44,903,313.00	1.48

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	90,022,000.00	2.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	120,526,000.00	3.98
	其中：政策性金融债	100,430,000.00	3.32
4	企业债券	111,309,000.00	3.68
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	5,871,400.00	0.19
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	327,728,400.00	10.83

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	018006	国开 1702	1,000,000	100,430,000.00	3.32
2	188321	21 闽能 01	800,000	81,016,000.00	2.68
3	019649	21 国债 01	500,000	50,010,000.00	1.65
4	019654	21 国债 06	400,000	40,012,000.00	1.32
5	188098	21 苏信 01	200,000	20,232,000.00	0.67

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	1,317,697.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,183,943.06
5	应收申购款	74,923.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,576,563.35

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

报告期期初基金份额总额	3,018,221,990.76
报告期期间基金总申购份额	2,634,738.71
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	3,020,856,729.47

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 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 12 月 17 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分公开募集证券投资基金可投资于北京证券交易所上市股票及相关风险揭示的公告》，本基金自 2021 年 12 月 17 日起可根据投资策略需要或市场环境变化，选择将部分基金资产投资于北交所股票或选择不将基金资产投资于北交所股票，基金资产并非必然投资于北交所股票。基金资产投资于北交所股票的特有风险包括但不限于上市公司经营风险、市场风险、股价大幅波动风险、流动性风险、转板风险、退市风险、系统性风险、集中度风险、政策风险和监管规则变化风险等。

§ 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

2022 年 1 月 21 日