

# 银华行业轮动混合型证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 年 3 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 月 20 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 月 18 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 2022 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华行业轮动混合
基金主代码	006302
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	120,087,502.50 份
投资目标	在严格控制风险的前提下，通过把握行业轮换规律，动态调整基金股票资产在不同行业之间的配置比例，力求实现基金净值增长持续超越业绩比较基准。
投资策略	本基金采用自上而下与自下而上相结合的投资策略，即在通过深入分析宏观经济周期及估值等因素以判断大类资产配置比例的基础上，寻找预期能够获得超额收益的行业，并重点配置其中优质上市公司的股票。 基金的投资组合比例为：本基金股票的投资比例占基金资产的 60%-95%，债券类资产的投资比例占基金资产的 0%-40%，本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指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、应收申购款等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-8,714,509.94
2. 本期利润	-28,503,657.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2304
4. 期末基金资产净值	207,765,317.99
5. 期末基金份额净值	1.7301

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。

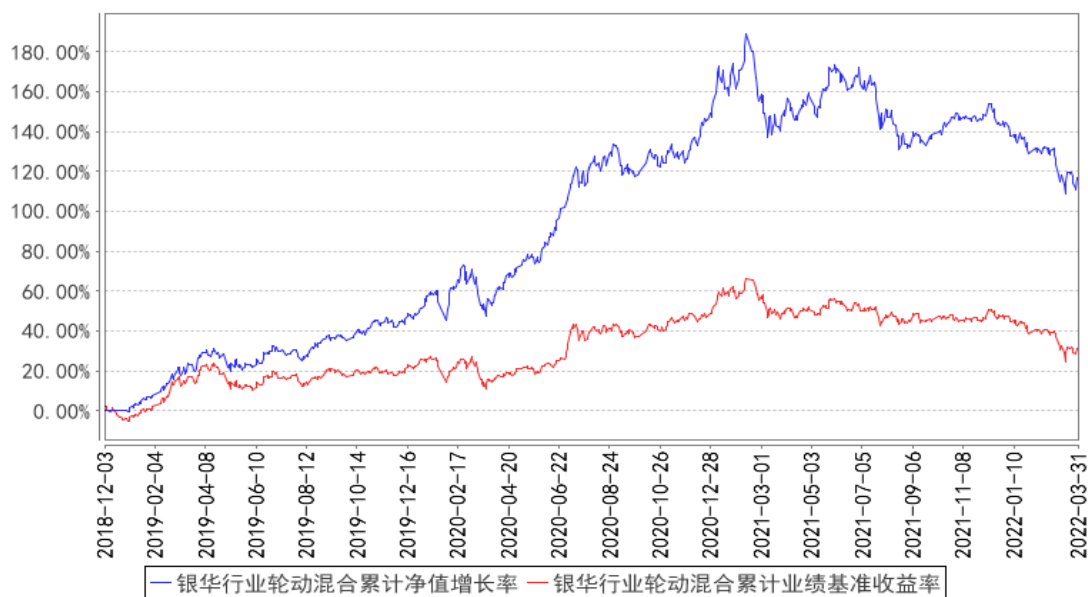
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-11.69%	1.13%	-11.55%	1.17%	-0.14%	-0.04%
过去六个月	-9.55%	0.91%	-10.26%	0.94%	0.71%	-0.03%
过去一年	-13.10%	1.07%	-12.35%	0.91%	-0.75%	0.16%
过去三年	70.97%	1.23%	10.78%	1.02%	60.19%	0.21%
自基金合同 生效起至今	115.71%	1.22%	30.61%	1.04%	85.10%	0.18%

##### 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

银华行业轮动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：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，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定：本基金股票的投资比例占基金资产的 60%-95%，债券类资产的投资比例占基金资产的 0%-40%，本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%，每个交易日日终在扣除股指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、应收申购款等。

## § 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		
贲兴振先生	本基金的基金经理	2018年12月3日	-	14年	硕士学位。历任北京城市系统工程研究中心研究员，新华基金管理股份有限公司行业分析师、策略分析师、基金经理、基金管理部副总监，2016年7月加盟银华基金管理股份有限公司。自2016年11月2日起担任银华优质增长混合型证券投资基金基金经理，自2018年5月22日起兼任银华混改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自2018年12月3日起兼任银华行业轮动混合型证券投资基金基金经理，自2021年2月3日起兼任银华稳健增长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、《银华行业轮动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

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从 T 检验(置信度为 95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

##### 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

一季度表现较好的方向是估值水平在历史上分位数较低的避险行业,在不确定因素较多的投资环境下,市场选择有低估值保护的方向。全球宏观背景是增长见顶回落,通胀高企,流动性收缩。国内经济和政策环境是地产探底,基建回升,消费承压。稳增长延续,PPI 回落幅度有不确定性,CPI 同比在油价高位震荡和猪价探底回升的风险情形下,有上行压力。

中短期影响国内股票市场估值波动变化的主要因素有地缘政治,原油和粮食价格上涨压力,美债收益率上行,全球通胀加息,国内新冠疫情的反复,稳增长政策预期,3月16日的金融稳定会议等。估值分位上证指数、沪深 300、创业板指数市盈率 TTM 分位都已回到历史中枢或者中枢略偏下位置,行业的估值分位数金融、地产和石油石化估值分位数处于历史偏低位置。政策面不断释放见底信号,企业基本面盈利趋势是影响股票市场核心变量。根据历史上企业盈利周期和当

前疫情管控的影响，预计全 A 企业盈利增速见底时间还需要两个季度时间，市场的投资机会仍然是结构性的。配置方向为有低估值保护，盈利预期趋势有改善可能，股票价格风险释放较为充分的标的。在公司质地、景气度、产业趋势、估值这几个股票定价维度上，权重分配上会继续考虑的更加均衡。

在去年底市场一致预期判断随着稳增长的发力，国内宽货币向宽信用传导过程中，虽然企业盈利没有见底，但股票可能会提前反应。但乌克兰危机事件突发后，冲突如何收场以及制裁影响到能源价格等具有很大的不可预见性。大宗产品价格超出绝大多数投资者的预期。原来预期 CPI 和 PPI 剪刀差扩大，今年很多中下游企业有成本改善的逻辑，短期逻辑被证伪。原油产量和农产品供应受阻，对全球通胀预期影响巨大，不利于股票市场的表现，尤其是长久期资产的表现。在宏观变量出现了较大的预期波动后，每个行业的盈利假设都会出现较大的变化，在股票市场定价关注短期变量的阶段，规避短期盈利预期波动较大的行业，但对于长期成长逻辑清晰和空间较大的行业，如果因为短期经营成本压力波动造成股价进一步较大幅度下跌，关注长期布局机会。

#### 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 1.7301 元；本报告期基金份额净值增长率为-11.69%，业绩比较基准收益率为-11.55%。

#### 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	157,158,257.99	75.37
	其中：股票	157,158,257.99	75.37
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	29,900,000.00	14.34
	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	21,142,984.77	10.14
8	其他资产	303,180.00	0.15
9	合计	208,504,422.76	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

## 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	2,291,458.00	1.10
B	采矿业	1,059,288.00	0.51
C	制造业	93,578,378.17	45.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,964,769.52	2.39
E	建筑业	2,958,309.09	1.42
F	批发和零售业	2,966,803.68	1.43
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	8,056,353.36	3.88
J	金融业	31,074,063.91	14.96
K	房地产业	2,172,759.00	1.05
L	租赁和商务服务业	6,987,736.84	3.36
M	科学研究和技术服务业	1,048,338.42	0.50
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	-	-
S	综合	-	-
	合计	157,158,257.99	75.64

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

## 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	000333	美的集团	102,978	5,869,746.00	2.83
2	300750	宁德时代	11,349	5,814,092.70	2.80
3	600036	招商银行	123,369	5,773,669.20	2.78

4	601166	兴业银行	252,300	5,215,041.00	2.51
5	600519	贵州茅台	3,000	5,157,000.00	2.48
6	002027	分众传媒	818,144	4,998,859.84	2.41
7	688111	金山办公	25,891	4,858,705.06	2.34
8	601233	桐昆股份	273,615	4,782,790.20	2.30
9	000858	五粮液	30,536	4,734,912.16	2.28
10	600809	山西汾酒	18,273	4,657,787.70	2.24

#### 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	111,306.67
2	应收证券清算款	181,129.82
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	10,743.51
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	303,180.00

### 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，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	127,256,099.19
报告期期间基金总申购份额	1,046,211.40
减：报告期期间基金总赎回份额	8,214,808.09
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	120,087,502.50

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

本基金管理人于 2022 年 2 月 11 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 2022 年 2 月 11 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 银华行业轮动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 《银华行业轮动混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华行业轮动混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华行业轮动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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 4 月 20 日