

银华回报灵活配置定期开放混合型发起式
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：宁波银行股份有限公司

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。

基金托管人宁波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	银华回报灵活配置定期开放混合发起式
基金主代码	000904
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 12 月 12 日
报告期末基金份额总额	92,892,077.44 份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的优势上市公司，同时通过优化风险收益配比来追求绝对收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“主题投资”这个核心理念。深入分析挖掘社会经济发展进程中各类投资主题得以产生和持续的内在驱动因素，重点投资于具有可持续发展前景的投资主题中的优质上市公司。 基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 0%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0-3%；开放期内的每个交易日日终，在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。在封闭期内，本基金不受上述 5%的限制，但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，应当保持不低于交易保证金一倍的现金。
业绩比较基准	年化收益率 5%
风险收益特征	本基金是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产品和货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	宁波银行股份有限公司

§ 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	1,801,825.79
2. 本期利润	-34,300,100.63
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3641
4. 期末基金资产净值	134,212,244.06
5. 期末基金份额净值	1.445

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。

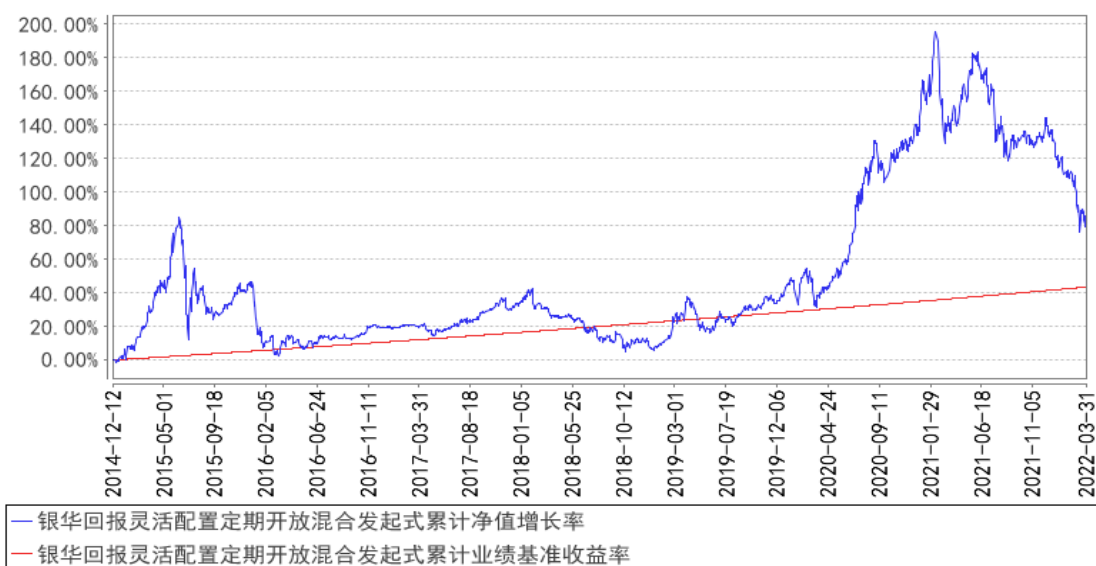
3.2 基金净值表现

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	-20.08%	1.71%	1.21%	0.02%	-21.29%	1.69%
过去六个月	-19.77%	1.42%	2.46%	0.02%	-22.23%	1.40%
过去一年	-23.67%	1.54%	5.00%	0.02%	-28.67%	1.52%
过去三年	41.81%	1.49%	15.76%	0.02%	26.05%	1.47%
过去五年	55.04%	1.29%	27.90%	0.01%	27.14%	1.28%
自基金合同 生效起至今	85.40%	1.43%	43.51%	0.02%	41.89%	1.41%

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

银华回报灵活配置定期开放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：按基金合同的规定，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：股票投资比例为基金资产的 0%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0-3%；开放期内的每个交易日日终，在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。在封闭期内，本基金不受上述 5%的限制，但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，应当保持不低于交易保证金一倍的现金。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		
王斌先生	本基金的基金经理	2016年2月6日	-	14年	学士学位。2007年至2010年任职中国国际金融有限公司研究部。2011年加盟银华基金管理有限公司，历任研究员及研究主管，曾任基金经理助理。自2016年2月6日起担任银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，自2016年2月6日至2017年6月8日兼任银华逆向投资灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年2月28日起兼任银华远见混合型发起式证券投资基金基金经理，自2022年3月31日起兼任银华稳利灵活配置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、《银华回报灵活配置定期开放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

一季度市场变数横生，国内稳增长政策力度有待增强；地产开发商批量进入资产负债表衰退模式，信用释放回升的节奏在 2 月出现阶段性变调；新冠病毒新变种给国内较有效的疫情防控局面带来不利冲击；俄乌冲突带动部分大宗商品价格飙涨，为中期通胀展望带来较大变数；除此之外，美国加息收缩动作以及中美因审计监管的不同立场也在相当程度上给部分市场参与者的信心带来不小冲击。在多项外部不可控因素的冲击下，市场走势不佳，A 股指数接连失守多个整数点位，具体板块方面，除个别受益于稳增长的行业之外，大多数行业指数表现不佳，组合持仓在一季度出现较大波动，持有的包括银行在内的部分受益于稳增长主线的仓位占比不高，导致组合在

一季度表现不佳。

一季度多项不利因素叠加，A 股市场负重承压，可以认为 3 月 A 股指数低点是在一种较为极致的压力测试下探明的低位，目前来看，2022 年稳增长大年的定位不会发生变化，两会公告全年经济增速将在 5.5% 左右，位于市场预期的上限位置，我们预计在 GDP 增速获得较好支撑前，稳增长政策以及呵护性流动性环境不会发生明显变化。开年以来，A 股估值持续回落，整体市盈率位于过去二十年来约 30% 左右的分位，各主要指数股债收益差普遍位于负两倍至负一倍标准差的区间之内，大致处于与 2018 年 11 月、2019 年 8 月，及 2020 年 2 月类似的位置，中期股票估值吸引力开始凸显。

政策方面，过去几年，具有系统性影响力的结构调整政策往往在国内经济增速无虞的年份充分展开，这构成 2018 和 2021 年两个政策监管大年，在 2021 年影响力巨大的三项政策：反垄断、地产去杠杆、双碳，皆因阶段性实现其政策目的以及稳增长需要而出现调整，2022 年政策环境有望重现类似 2019 年的呵护性局面，市场可能对这种政策变化的预期尚不充分。

后续市场，考虑到前期市场大幅下跌，而信用呵护稳增长大年，结构性机会大概率不会缺席 2022 年剩余时间，经济增速获得支撑前，稳增长板块依然有支撑。政策严管下的地产行业和受疫情冲击下的消费行业，我们预期年内对地产行业的突破性政策放松，与疫情管控政策松弛二者同时兼备的可能性较小，从结果上而言更大概率为建立在约束条件下的二中选一。

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 1.445 元；本报告期基金份额净值增长率为-20.08%，业绩比较基准收益率为 1.21%。

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	126,413,759.43	93.51
	其中：股票	126,413,759.43	93.51
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	8,703,782.17	6.44
8	其他资产	67,005.30	0.05
9	合计	135,184,546.90	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	4,645,462.00	3.46
B	采矿业	3,171,747.78	2.36
C	制造业	73,593,689.02	54.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	7,110.12	0.01
F	批发和零售业	404,162.16	0.30
G	交通运输、仓储和邮政业	3,999,560.00	2.98
H	住宿和餐饮业	648,636.00	0.48
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,598,329.70	4.17
J	金融业	15,809,954.48	11.78
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	5,515,943.03	4.11
M	科学研究和技术服务业	11,672,403.14	8.70
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	1,346,762.00	1.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	126,413,759.43	94.19

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	600519	贵州茅台	7,048	12,115,512.00	9.03
2	603369	今世缘	231,723	9,755,538.30	7.27
3	600132	重庆啤酒	89,657	9,613,920.11	7.16
4	300059	东方财富	344,572	8,731,454.48	6.51
5	000858	五粮液	46,956	7,280,997.36	5.42
6	600036	招商银行	151,250	7,078,500.00	5.27
7	300347	泰格医药	59,027	6,351,305.20	4.73
8	002027	分众传媒	902,773	5,515,943.03	4.11
9	603259	药明康德	47,300	5,315,574.00	3.96
10	002714	牧原股份	81,700	4,645,462.00	3.46

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	48,376.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,629.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	67,005.30

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	95,214,107.76
报告期期间基金总申购份额	140,576.71
减：报告期期间基金总赎回份额	2,462,607.03
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	92,892,077.44

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 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
基金管理人固有资金	10,000,550.05	10.77	10,000,550.05	10.77	3 年
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	10,000,550.05	10.77	10,000,550.05	10.77	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,000,550.05 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 550.05 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 2022 年 2 月 25 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 25 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。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 银华回报灵活配置定期开放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 《银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华回报灵活配置定期开放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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 4 月 20 日