

银华沪深股通精选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：平安银行股份有限公司

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。

基金托管人平安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	银华沪深股通精选混合
基金主代码	008116
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	60,375,325.90 份
投资目标	本基金将在努力控制组合风险的前提下，参考全球投资者通用的核心资产评价标准，在内地资本市场优选具备持续盈利能力的优质上市公司，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自下而上”和“自上而下”相结合的投资视角，参考全球投资者通用的核心资产评价标准，积极优选具备持续盈利能力且估值水平合理的优质上市公司，对投资组合进行积极的管理与风险控制，力求实现基金资产的长期稳定增值。 本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%；每个交易日日终在扣除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	MSCI 中国 A 股（人民币）指数收益率×80%+同期商业银行活期存款利率（税后）×20%。
风险收益特征	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。
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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	1,350,833.51
2. 本期利润	-5,693,234.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1017
4. 期末基金资产净值	54,788,748.36
5. 期末基金份额净值	0.9075

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、本报告所列示的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。

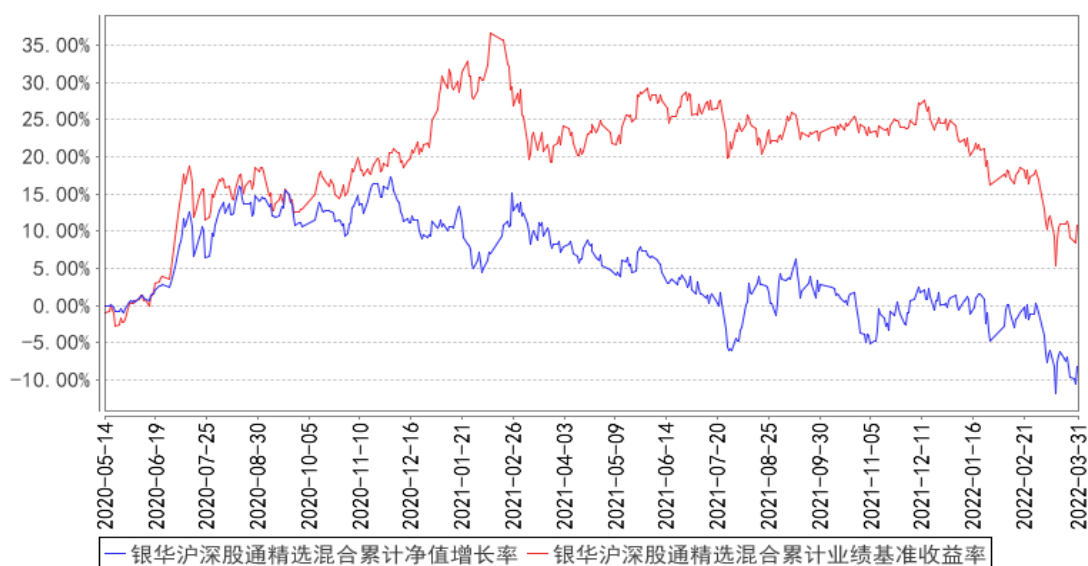
3.2 基金净值表现

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	-10.10%	1.52%	-11.84%	1.16%	1.74%	0.36%
过去六个月	-11.76%	1.28%	-10.69%	0.92%	-1.07%	0.36%
过去一年	-15.25%	1.17%	-9.59%	0.90%	-5.66%	0.27%
自基金合同 生效起至今	-9.25%	1.09%	10.01%	1.00%	-19.26%	0.09%

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

银华沪深股通精选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：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%；每个交易日日终在扣除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。

§ 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		
和玮先生	本基金的基金经理	2020年5月14日	-	13.5年	硕士学位。曾就职于易方达基金管理有限公司，于2010年3月加入银华基金，历任行业研究员、基金经理助理、投资经理、社保组合投资经理助理。自2018年8月9日至2021年12月24日担任银华恒利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年12月13日至2020年6月18日兼任银华盛利混合型发起式证券投资基金基金经理，2020年5月14日起兼任银华沪深股通精选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、《银华沪深股通精选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

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2021年末我们对市场进行了回顾和展望,认为2021年A股市场体现了严重结构性分化,尤其是以新能源为代表的成长股估值进入泡沫化阶段。2021年四季度,在中央经济工作会议强调稳字当头的指引下,我们认为政策面将产生一定程度的执行纠偏,行业发展将趋于均衡,避免出现系统性风险。如此,2022年或为股票市场纠偏的一年。

组合持仓偏向估值较低、业绩确定性较强的价值型品种,仓位保持在中等水平,1季度持有金融、地产、煤炭、有色等顺周期低估值行业龙头公司,我们认为该类公司在当前市场下的抗风险能力较强。我们没有选择去承受高弹性品种的波动,从长期的角度去考虑持仓股票的回报,相信持有品种的合理价值将得到体现。

回顾看,一季度A股市场出现大幅调整,原因主要有以下几点:

1、去年市场估值分化进入高位区间,市场有均值回归的内在诉求。我们认可类似新能源汽车、光伏发电、消费升级等行业的广阔空间,但我们也坚持合理的价值判断。很多赛道型公司的股价

已经包含了未来 5-10 年持续高速增长的价值折现，即便未来兑现乐观预期，以目前价格持有的年化回报率也仅在个位数水平。这其中的护城河最为坚实的优秀公司或许可以兑现价值，但我们也看到众多的潜在进入者、相近行业的巨头公司在跃跃欲试，意图进入新蓝海。行业的快速增长伴随着实力玩家的增加和资本的涌入，按照目前新兴行业诱人的 ROE 做长期推算，对行业内大部分公司是不现实的。赛道型公司的估值与价值型公司的估值达到了相当高的分化，市场调整在所难免。另外，资金结构上，A 股市场绝对收益产品仍处于不成熟阶段，机构行为的一致性过强，面临止损压力下的操作也放大了市场的波动。

2、美联储加息及缩表进程加快。A 股市场仍较大程度上受北向资金的影响，尤其是核心资产类股票中，北向资金扮演了增量资金的重要角色。在美联储加息和缩表时间表临近时，北向资金会出现一定程度回流。

3、外部事件推升大宗商品价格，通胀预期抬升。以俄乌战争为代表的外部环境不稳定，导致能源和农产品供给紧张，大宗商品价格易涨难跌，进一步加剧了全球市场对流动性紧缩的预期。

4、国内疫情的反复，防疫压力再次显现，区域经济尤其是第三产业受到较大影响，今年经济增速目标的实现存在一定困难。

综上，市场调整有其内在原因，但调整幅度超出预判是受额外的不可预测的因素影响，我们认为市场目前已经处于超调状态，在类似上述 3、4 点的短期因素平复后，A 股市场应可走出修复行情。

4.4.2 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

(1) 全球经济没有找到根治药方，西方主导的旧体制积重难返

疫情期间西方国家依靠天量流动性掩盖了诸多问题，但全球贸易失衡的根本性问题没有找到解决方案，贸易平衡才是全球经济增长的更长期基础。以中美贸易问题为典型，代表的是美国依靠滥发美元和借贷消费维持的货物和资本双循环模式已经到了尽头。

对美国而言，依赖超级大国地位“躺着印钱”已经造成了不可逆的制造业空心化。制造业的空心化对美国将产生深远影响，对外看，制造业是军工体系重要基石，军备扩张的不可持续限制了美国的国际影响力，我们看到美国收缩的国际政策、美国优先主义等等表象。而美元国际地位最终是建立于实体影响力之上。在世界加速走向多极化的背景下，依靠输出美元维持负债经济的旧模式难以为继。对内看，美国居民贫富差距更加扩大化，收入阶层的撕裂会加重总需求的疲软，这将在美国退出疫情期间的各种补贴政策、回归常态后显现出来。所以长期来讲，全球经济总需求不足是大概率事件。

此次疫情带来的美联储扩表可谓前所未有，亦有可能是美国最后一次享受用美元“剪全世界

羊毛”的机会，而“残暴的欢愉，终将以残暴结局”，流动性的泛滥从股票市场溢出到大宗商品，叠加不合时宜的中美贸易战，美国自己抛弃了中国输出的低成本红利，通胀对于美国来说迟早到来。联储的缩表将对美股产生巨大影响，2022 年可能是未来相当长时间美股走势的转折点。

近期的俄乌事件，可以认为是美国为抵抗流动性收缩带来的强大副作用所做的努力。通过俄乌冲突引导欧盟与俄罗斯的经贸外交关系破裂，在能源需求和安全需求上更加依赖美国，减缓美国贸易逆差；同时推动资本在避险情绪下从欧盟回流美国，增加资本项流入。可以看出，西方国家已经产生不可逆的“内卷”趋势，西方国家主导的全球经济旧体制积重难返。

(2) 国内经济有底线思维，流动性阶段性触底

在全球贸易失衡背景下，国内经济独善其身有一定难度，但政府较为健康的资产负债表为托底经济储备了相当的政策空间。为防范大量地产企业破产导致系统性金融风险，地产政策已经看到边际上缓和的迹象，虽然大规模放松可能性较低，对地产投资的拉动预期将较为缓慢。同时，消费受疫情以及地产相关产业链失速的拖累，向上动能有限。所以 2022 年稳经济对政策的依赖性较强，而有关方面已经全盘统筹，可以预期未来将有持续的托底经济政策出台。

流动性方面，国内进入社融增速阶段性的温和期，在维稳经济的预期下，地产信贷的放松会带来信用改善，对整体市场环境而言相对友好。我们认为国内流动性政策相对外部来讲有一定自主空间，所以 A 股市场受外盘的影响应在可控范围。

全球政治经济环境的不稳定性再增加，但中国仍是相对发展最好的经济体，我们有强健的中央政府和稳健的实体经济基础，内需空间巨大，政策工具箱充足，我们对全年 A 股表现不悲观。微观来看，价值型公司的估值仍具备吸引力，经过调整后的新能源股票性价比提升，行业长期逻辑通顺，风险消化后投资价值逐步显现。

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 0.9075 元；本报告期基金份额净值增长率为-10.10%，业绩比较基准收益率为-11.84%。

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	48,686,120.90	85.54
	其中：股票	48,686,120.90	85.54
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	8,178,057.18	14.37
8	其他资产	55,001.64	0.10
9	合计	56,919,179.72	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	1,077,968.00	1.97
B	采矿业	-	-
C	制造业	13,123,615.05	23.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	5,610,575.00	10.24
E	建筑业	291,124.00	0.53
F	批发和零售业	-	-
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	2,161,194.00	3.94
J	金融业	26,421,644.85	48.22
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	-	-
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	48,686,120.90	88.86

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	300059	东方财富	133,455	3,381,749.70	6.17
2	601688	华泰证券	210,400	3,130,752.00	5.71
3	600030	中信证券	126,489	2,643,620.10	4.83
4	601377	兴业证券	259,500	1,992,960.00	3.64
5	601615	明阳智能	80,300	1,780,251.00	3.25
6	600163	中闽能源	219,900	1,651,449.00	3.01
7	600958	东方证券	135,000	1,482,300.00	2.71
8	600116	三峡水利	127,600	1,422,740.00	2.60
9	601952	苏垦农发	100,600	1,412,424.00	2.58
10	000776	广发证券	77,900	1,369,482.00	2.50

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	51,678.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	3,323.33
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	55,001.64

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的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	52,439,897.15
报告期期间基金总申购份额	9,569,130.11
减：报告期期间基金总赎回份额	1,633,701.36
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	60,375,325.90

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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20% 的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
个人	1	20220101-20220331	11,789,996.19	2,036,734.22	416,177.00	13,410,553.41	22.21

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：

- 1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；
- 2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；
- 3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；
- 5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50% 时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50% 的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

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 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。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华沪深股通精选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 《银华沪深股通精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华沪深股通精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华沪深股通精选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

2022 年 4 月 20 日