

银华明择多策略定期开放混合型证券投资  
基金  
2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 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：2022 年 7 月 19 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 2022 年 07 月 15 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

|            |   |
|------------|---|
| 基金简称       | 银华明择多策略定期开放混合   |
| 场内简称       | 银华明择（扩位证券简称：银华明择）   |
| 基金主代码      | 501038  |
| 基金运作方式     | 契约型开放式  |
| 基金合同生效日    | 2017 年 8 月 11 日   |
| 报告期末基金份额总额 | 157,197,148.26 份  |
| 投资目标       | 本基金将灵活运用定向增发等多种投资策略，充分挖掘潜在的投资机会，在严格控制风险的前提下力争为投资人获取稳健回报。  |
| 投资策略       | 本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素进行分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。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。本基金将以定向增发相关投资策略为主，并综合运用价值、成长、周期、主题等多种策略，优选股票进行主动投资。在债券投资方面，本基金将坚持安全性、流动性和收益性作为资产配置原则，采取久期调整策略、类属配置策略、收益率曲线配置策略、个券精选策略，以兼顾投资组合的安全性、收益性与流动性。基金的投资组合比例为：本基金投资于股票资产比例为基金资产的 40%~85%；应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，每个开放期开始前两个月至开放期结束后两个月内不受前述比例限制。封闭期内，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；开放期内，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%的现金或者到期日在一年以内的政府债券。                  |
| 业绩比较基准 | 沪深 300 指数收益率×55%+中国债券总指数收益率×45%。          |
| 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  | 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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日） |
|-----------------|-------------------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | -11,196,441.01                      |
| 2. 本期利润         | 47,307,496.66                       |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | 0.3009                              |
| 4. 期末基金资产净值     | 355,027,312.35                      |
| 5. 期末基金份额净值     | 2.2585                              |

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。

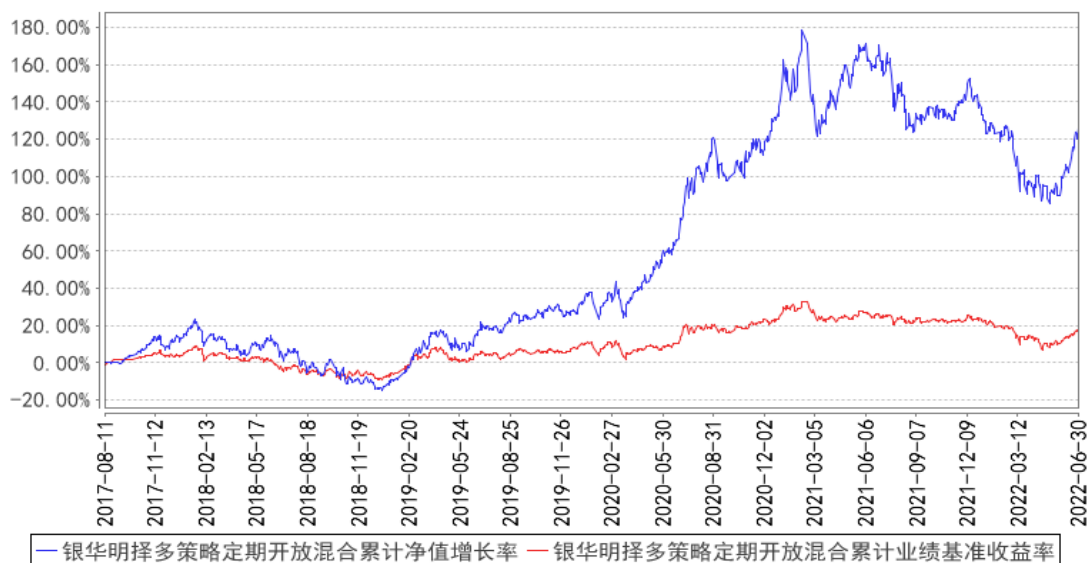
#### 3.2 基金净值表现

##### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③     | ②—④   |
|----------------|------------|---------------|----------------|-----------------------|---------|-------|
| 过去三个月          | 15.38%     | 1.62%         | 3.53%          | 0.78%                 | 11.85%  | 0.84% |
| 过去六个月          | -5.65%     | 1.64%         | -5.01%         | 0.80%                 | -0.64%  | 0.84% |
| 过去一年           | -15.15%    | 1.55%         | -6.89%         | 0.69%                 | -8.26%  | 0.86% |
| 过去三年           | 92.41%     | 1.49%         | 12.45%         | 0.69%                 | 79.96%  | 0.80% |
| 自基金合同<br>生效起至今 | 125.85%    | 1.41%         | 17.57%         | 0.70%                 | 108.28% | 0.71% |

##### 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

银华明择多策略定期开放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：本基金投资于股票资产比例为基金资产的 40%~85%；应开放期流动性需要，为保护基金份额持有人利益，每个开放期开始前两个月至开放期结束后两个月内不受前述比例限制。封闭期内，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；开放期内，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、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 |        |   |
| 苏静然女士 | 本基金的基金经理 | 2017年8月11日  | -    | 15.5年  | 硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司,先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014年1月加入银华基金,历任行业研究员、投资经理,基金经理助理。自2017年8月11日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年10月30日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴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 |

|      |          |                 |   |      |  |
|------|----------|-----------------|---|------|--|
|      |          |                 |   |      | 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日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。  |
| 倪明先生 | 本基金的基金经理 | 2017 年 8 月 11 日 | - | 17 年 | 博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作，历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职，并曾于 2008 年 1 月 12 日至 2011 年 4 月 15 日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011 年 4 月加盟银华基金管理有限公司。自 2011 年 9 月 26 日起担任银华核心价值优选混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月 6 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 8 月 27 日起兼任银华战略新兴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 7 月 8 日至 2017 年 9 月 4 日兼任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2017 年 8 月 11 日起兼任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月 3 日至 2020 年 9 月 8 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享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、《银华明择多策略定期开放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

宏观基本面和流动性观察：2 季度较大变化在于疫情形势在全国范围的好转，经济企稳回升看到了希望；流动性观察，国内货币政策边际依然宽松，信用政策预计也将继续放松；但由于美国加息越来越近，美联储和其他国家预计继续推进相对较紧的财政和货币政策。全球流动性整体收缩。

2 季度市场普涨，主板和创业板上涨都超过 2%，科创板也有不错的表现。从板块观察，随着经济复苏、防控措施走向放松的预期越来越强，消费整体表现较好。以休闲服务、食品饮料、家电、轻工等前期疫情受损的品种 2 季度都有较大的上涨。全市场今年以来，表现最好的板块分别是：采掘、建筑装饰、休闲服务、有色金属，其次是汽车、房地产和交通运输。今年以来消费板块除休闲服务和汽车之外全线下跌，其中休闲服务、汽车、农林牧渔表现最好，涨幅分别为休闲服务、汽车、农林牧渔；表现最差的分别为：轻工制造、医药生物和建筑材料。

今年以来全市场排名前十的板块中，消费行业中有 3 个行业入围。其中休闲服务排第 3、汽车排名第 5、农林牧渔排名第 10 大部分行业处于市场中游水平，轻工排名靠后，整体比年初有较大的进步。我们持仓主要集中在消费，由于 2 季度整体消费板块表现亮眼，基金净值相比 1 季度有较好的表现。

具体操作中，2 季度的操作中，基金仓位保持稳定，组合结构调整仍然是我们长期较为看好的公司。结构上以疫情恢复之后的弹性品种为主，价值品种有一定的减仓。

3 季度股价会相对有压力，主要源于前期预期较高，但经济复苏不会如预期一般乐观。但 3 季度之后基本面我们较为乐观。经济复苏是大势所趋，龙头公司在下一轮经济增长中仍将维持较好的增速。且股价对于很多公司依然在合理、可以参与的位置。我们坚守，并且参与。

#### 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 2.2585 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.38%，业绩比较基准收益率为 3.53%。

#### 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              | 299,749,251.18 | 82.37        |
|    | 其中：股票             | 299,749,251.18 | 82.37        |
| 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          | 41,569,000.00  | 11.42        |
|    | 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      | 22,481,966.62  | 6.18         |
| 8  | 其他资产              | 85,527.73      | 0.02         |
| 9  | 合计                | 363,885,745.53 | 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         | 25,007,659.80  | 7.04         |
| B  | 采矿业              | -              | -            |
| C  | 制造业              | 274,741,591.38 | 77.39        |
| D  | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | -              | -            |
| E  | 建筑业              | -              | -            |
| 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 |                | -     |
| J | 金融业             |                | -     |
| 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              | 299,749,251.18 | 84.43 |

### 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  | 600809 | 山西汾酒 | 83,586    | 27,148,732.80 | 7.65         |
| 2  | 600519 | 贵州茅台 | 12,941    | 26,464,345.00 | 7.45         |
| 3  | 300498 | 温氏股份 | 1,174,620 | 25,007,659.80 | 7.04         |
| 4  | 600702 | 舍得酒业 | 106,477   | 21,720,243.23 | 6.12         |
| 5  | 000568 | 泸州老窖 | 85,807    | 21,154,857.78 | 5.96         |
| 6  | 300750 | 宁德时代 | 37,986    | 20,284,524.00 | 5.71         |
| 7  | 000799 | 酒鬼酒  | 107,900   | 20,048,899.00 | 5.65         |
| 8  | 603198 | 迎驾贡酒 | 305,312   | 19,888,023.68 | 5.60         |
| 9  | 002271 | 东方雨虹 | 351,364   | 18,084,705.08 | 5.09         |
| 10 | 000596 | 古井贡酒 | 55,160    | 13,771,245.60 | 3.88         |

### 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包括舍得酒业（证券代码：600702）。

根据舍得酒业 2021 年 8 月 6 日披露的公告，该公司多次违规向控股股东及关联方提供资金、关联方相关信息披露不完整，收到上海证券交易所发出的《纪律处分决定书》。

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   | 85,527.73 |
| 2  | 应收证券清算款 | -         |
| 3  | 应收股利    | -         |
| 4  | 应收利息    | -         |
| 5  | 应收申购款   | -         |
| 6  | 其他应收款   | -         |
| 7  | 其他      | -         |
| 8  | 合计      | 85,527.73 |

#### 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               | 157,197,148.26 |
| 报告期期间基金总申购份额              | -              |
| 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               | 157,197,148.26 |

注：如有相应情况，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

无。

### § 9 备查文件目录

#### 9.1 备查文件目录

9.1.1 银华明择多策略定期开放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 《银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4 《银华明择多策略定期开放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 7 月 19 日