

银华创业板两年定期开放混合型证券投资
基金
2022 年第 3 季度报告

2022 年 9 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 25 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 10 月 21 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 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华创业板两年定期开放混合
场内简称	创业板两年定开（扩位证券简称）
基金主代码	161838
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 7 日
报告期末基金份额总额	569,363,650.73 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金主要采用自上而下分析的方法进行大类资产配置，确定股票、债券、现金、金融衍生品的投资比例；根据国家政治经济政策精神，确定可投资的行业范围。本基金为混合型基金，长期来看将以权益类资产为主要配置，同时结合资金面情况、市场情绪面因素，适当进行短期的战术避险选择。</p> <p>本基金投资组合比例为：封闭期内，股票资产占基金资产的 60%-100%，其中港股通标的股票投资比例不超过股票投资的 50%，股票投资中投资于创业板的上市公司股票资产合计不低于非现金基金资产的 80%（但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、开放期至开放期结束后两个月内不受前述比例限制）。股票投资部分可以以战略配售方式进行投资。投资同业存单不超过基金资产的 20%。</p>
业绩比较基准	创业板创新指数收益率×50%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×10%+中债综合财富指数收益率×40%。
风险收益特征	本基金为混合型基金，一般而言，其预期风险收益水平高于债券基金与货币市场型基金。本基金可投资港股通股票，除了需要承担与境内

	证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，本基金还面临汇率风险、香港市场风险等境外证券市场投资所面临的特别投资风险。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	招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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-90,578,956.88
2. 本期利润	-99,345,062.91
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1178
4. 期末基金资产净值	445,302,451.62
5. 期末基金份额净值	0.7821

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。

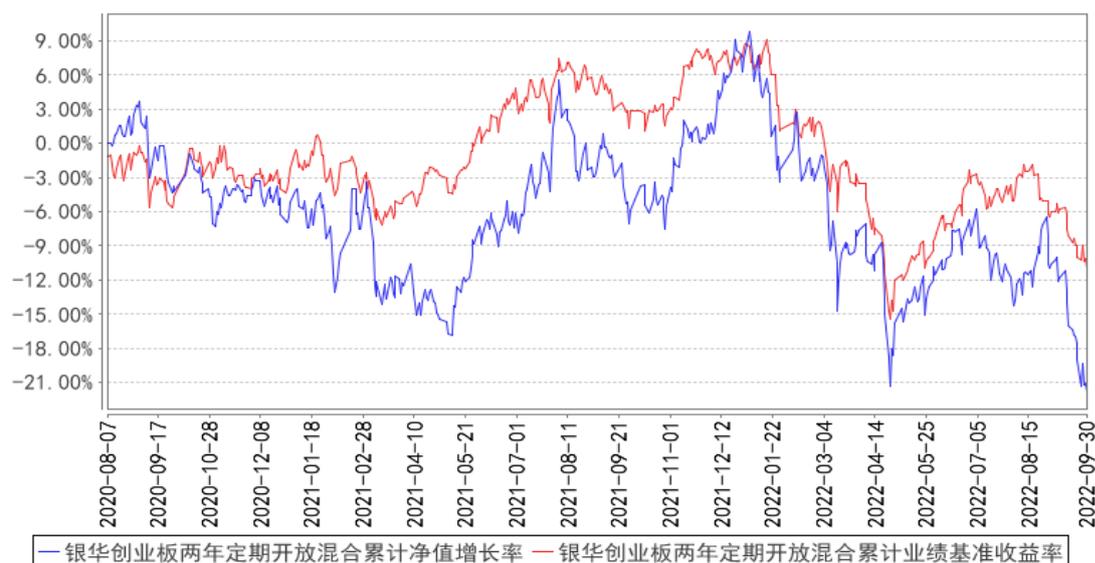
3.2 基金净值表现

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	-14.93%	1.32%	-8.28%	0.75%	-6.65%	0.57%
过去六个月	-14.87%	1.48%	-8.06%	0.96%	-6.81%	0.52%
过去一年	-16.96%	1.46%	-13.46%	0.92%	-3.50%	0.54%
自基金合同 生效起至今	-21.79%	1.33%	-10.98%	0.87%	-10.81%	0.46%

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

银华创业板两年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：封闭期内，股票资产占基金资产的 60%-100%，其中，港股通标的股票投资比例不超过股票投资的 50%，股票投资中投资于创业板的上市公司股票资产合计不低于非现金基金资产的 80%（但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、开放期至开放期结束后两个月内不受前述比例限制）。股票投资部分可以以战略配售方式进行投资。

§ 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		
王利刚先生	本基金的基金经理	2020年8月7日	-	9.5年	硕士学位。2012年7月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理一部基金经理助理，现任投资管理一部基金经理。自2019年12月31日起担任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自2020年8月7日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2021年4月26日起兼任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）、银华同力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。
刘辉先生	本基金的基金经理	2020年8月7日	-	20.5年	博士学位。曾就职于中信证券股份有限公司、中信基金管理有限公司、北京嘉数资

				产管理有限公司，从事投资研究工作。2016 年 11 月加入银华基金管理股份有限公司，现任职于投资管理一部。自 2017 年 3 月 15 日担任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2017 年 3 月 15 日至 2018 年 3 月 28 日兼任银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 13 日起兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 6 月 16 日起兼任银华同力精选混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 7 日起兼任银华创业板两年定期开放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、《银华创业板两年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 20 次，原因是指数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

报告期内，A 股整体呈现震荡下跌的走势，以“新半军”为代表的高估值赛道型板块领跌，金融、地产、能源等低估值板块则相对抗跌。报告期内，上证综指下跌 11.01%，创业板指下跌 18.56%。

今年的宏观经济环境，大体来讲是个滞胀的格局，海外胀、国内滞。过去两年，为对冲新冠疫情对经济的冲击，全球央行在美联储带领下集体开动了印钞机。资产价格因此而水涨船高，且在结构上以久期长短为变量体现出明显的 K 型扩张走势。流动性过度宽松所引发的恶性通胀，终于在今年开始显现，俄乌冲突进一步加强了该趋势，欧美各国陆续突破四十年的通胀高点。美联储不得不以前所未有的力度连续加息，全球央行则以或利率或汇率的政策应对方式被动跟进。已经过连续两年上涨而处在高位的高估值资产承压，资产结构开始从 K 型扩张向 K 型收敛过渡。

相对复杂的是，在跨周期调节的政策框架下，国内的财政与货币政策与海外节奏不同，且收放力度都更加温和与平滑。同时，虽然政策端在积极着力稳增长，但受地产疲弱与疫情的约束，稳增长政策的传导效率被削弱。以上种种，塑造了海外胀、国内滞的复杂经济环境，一个走向通胀乃至滞胀的世界，以及，逆境中应时调整着力稳增长的中国。

基于以上判断，我们较早就对高估值赛道型资产保持谨慎，君子不立于危墙之下，此类估值泡沫远远领先于业绩增长的赛道型资产，很难扛得住收水所带来的估值收缩效应。这个保守策略使得我们在今年一季度规避了在这些方向的明显损失，但也错过了诸如新能源、半导体等在 5 月、6 月的反弹上涨，当然在三季度这些方向领跌时，我们也没有受伤。并且从稍长时间来看，我们认为这种安排依然具有当下的合理性。

报告期内，我们继续维持了两条逻辑主线在组合构建中的关键支撑。一条逻辑主线是越发明朗的全球性通胀乃至滞胀前景。第二条逻辑主线则是低估值低位置的中国经济稳增长。具体到操作上，主动的调整动作较少，只有部分主线内部的结构优化，在通胀线路上增加了部分石油相关的配置，以应对愈加紧缺石油供需格局以及开始浮上水面的世界滞胀前景。在低估值这个逻辑线路上，基建股则继续维持，在个股标的上有所优化。

当然我们还是维持了少量的新能源、科技、医药的配置，但比例下降到不影响组合总体表现的程度。对于这类资产，从事物发展起起伏伏一波三折的常态来看，其风险释放和价值回归过程是否已经结束，还不能轻易下结论，未来依然存在较大震荡的可能，依然需要保持耐心和小心。

展望 2022 年的 A 股市场，我们继续维持结构性震荡市、K 型收敛行情的判断。成长端资产与价值端资产在过去两、三年一直演绎的是估值 K 型扩张分化的行情，反者道之动，从去年年底开

始往后的时间里，K 型收敛行情有望成为市场演进的主旋律。

对于成长端资产，我们总体上认为在经过过去二、三年以拔高估值为主的上涨后，已经在面对属于自己的调整期。在静态估值较高、历史涨幅较大的状态下，单凭集体性的伟大前景热情，有可能很难抵御通胀上行经济形态下的全市场均衡估值下移。当然，有如今年前三个季度所演绎的，估值回归的过程是复杂的、一波三折的，我们需要考虑到各种可能性。但就当下整体的业绩与估值的匹配度而言，这个调整期可能仍在路上。当然，我们也在持续密切关注各个细分行业的基本面变化，跟踪优质公司业绩增长与估值匹配的动态变化，在合适的时机能有的放矢地做重点布局。

而在价值端资产上，我们继续认为在 2022 年可能存在一定的投资机会。年初至今，在估值系统性收缩的市场环境中，其相对收益的优势已经有所体现。但我们所预期的，推升其体现绝对收益的因素——稳增长政策，所体现的效果尚不明显。这其中一方面有种种客观环境的限制，一方面也需要一定时间的累积效应，我们目前对此尚保持耐心，特别是等待某些关键节点可能带来的积极变化。

具体到操作上，我们继续维持此前的主要配置结构：

首先，我们会继续维持农业的配置。目前组合中的农业方向，以种业为主，以生猪、黄鸡养殖为辅。种业方向首先是生物农业对产业链的重塑带来的产业投资机会。同时，种植方向也是抗通胀的代表性方向。生猪养殖行业新一轮的周期已然来临，但本轮周期相对非典型，产能去化过程会相对更复杂且博弈性更强，因此我们在操作上相对更加保守，主要配置了相对稳健的龙头猪企。相较生猪，产能去化更早且更充分的黄鸡养殖行业则是更好的选择，我们重点配置了行业龙头企业。

其二，我们会更进一步加大基建稳增长方向，以作为我们低估值低位置品种方向的主线。其背后，是中国稳经济促增长的政策方向更为可靠、并有进一步推进的状态。预计，在未来一段时间，他们是我们组合中重要的投资线路。

其三，创业板中成长股方向众多，除去几个扎堆抱团的高估值赛道方向，也有不少细分方向的成长股龙头，业绩与估值已相对匹配，进入到很好的配置区间，值得我们深入研究与重点配置。

最后，至于新能源、科技和医药等景气赛道方向，我们对其中少数具有较强清晰成长特征且估值不高的个股的少量配置。但预估的加大配置时机，得在再次大幅震荡以后了。事实上，在今年，它们是我们团队的研究重点，但不是配置重点。

2022 年后面的时间里，基于对投资环境、市场和行业的思考，我们的投资思路可能会按照多考虑风险的谨慎思路来进行，其中，对于成长端、价值端资产以及通胀型资产会分别予以不同的

管理思路。

我们会继续倾向于对现象背后的本质因素及其变迁路径进行深度思考，从而获取逻辑和行为上的延续性和一致性，并为持有人提供具有一定透明度和可预见性的投资管理活动。当然，投资，并不完全取决于努力程度。不努力是无基之木无从谈起，但单纯的努力并不必然导致正确，而不够正确的时候、甚至局限在某个时间段的相对不够正确，都有可能带来投资表现上的不如人意。希望持有人能够感受到我们组合管理的风格思路和行为特点，并在一定程度内宽宥于我们的疏漏。

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 0.7821 元；本报告期基金份额净值增长率为-14.93%，业绩比较基准收益率为-8.28%。

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	428,948,470.08	96.02
	其中：股票	428,948,470.08	96.02
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	16,687,499.35	3.74
8	其他资产	1,086,644.19	0.24
9	合计	446,722,613.62	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	148,762,480.37	33.41
B	采矿业	39,134,637.80	8.79
C	制造业	62,925,026.62	14.13
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,045,883.08	1.13
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	32,384,354.76	7.27
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	18,819,467.51	4.23
M	科学研究和技术服务业	79,277,570.26	17.80
N	水利、环境和公共设施管理业	4,726,117.12	1.06
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	37,474,338.56	8.42
R	文化、体育和娱乐业	398,594.00	0.09
S	综合	-	-
	合计	428,948,470.08	96.33

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	002385	大北农	5,339,080	42,712,640.00	9.59
2	300498	温氏股份	1,994,479	40,906,764.29	9.19
3	300087	荃银高科	3,030,892	40,492,717.12	9.09
4	301058	中粮科工	2,889,690	39,906,618.90	8.96
5	300761	立华股份	1,079,147	39,518,363.14	8.87
6	300284	苏交科	7,043,104	39,370,951.36	8.84
7	300191	潜能恒信	2,098,372	39,134,637.80	8.79
8	300244	迪安诊断	1,291,328	37,474,338.56	8.42
9	002041	登海种业	1,458,598	27,844,635.82	6.25
10	300662	科锐国际	553,351	18,819,467.51	4.23

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投资股指期货。

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	188,866.77
2	应收证券清算款	897,777.42
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	1,086,644.19

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	1,136,112,488.09
报告期期间基金总申购份额	822,470.33
减：报告期期间基金总赎回份额	567,571,307.69
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	569,363,650.73

§ 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 银华创业板两年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 《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华创业板两年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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 10 月 25 日