

银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华瑞泰灵活配置混合
基金主代码	005481
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 8 日
报告期末基金份额总额	274,115,561.73 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，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”为主、“自上而下”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“业绩持续增长、分享投资收益”这个核心理念。深入分析挖掘新一轮中国经济增长的驱动力带来的投资机会，重点投资于具有业绩可持续发展前景的优质 A 股和港股的上市公司。 本基金投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为 0% - 95%（其中投资于港股通标的股票的比例为股票资产的 0%-50%），权证投资占基金资产净值的比例为 0% - 3%，每个交易日日终在扣除股指期货、国债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×25%+恒生指数收益率×25%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。

基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§ 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-2,608,049.29
2. 本期利润	4,427,209.32
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0160
4. 期末基金资产净值	423,970,047.47
5. 期末基金份额净值	1.5467

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。

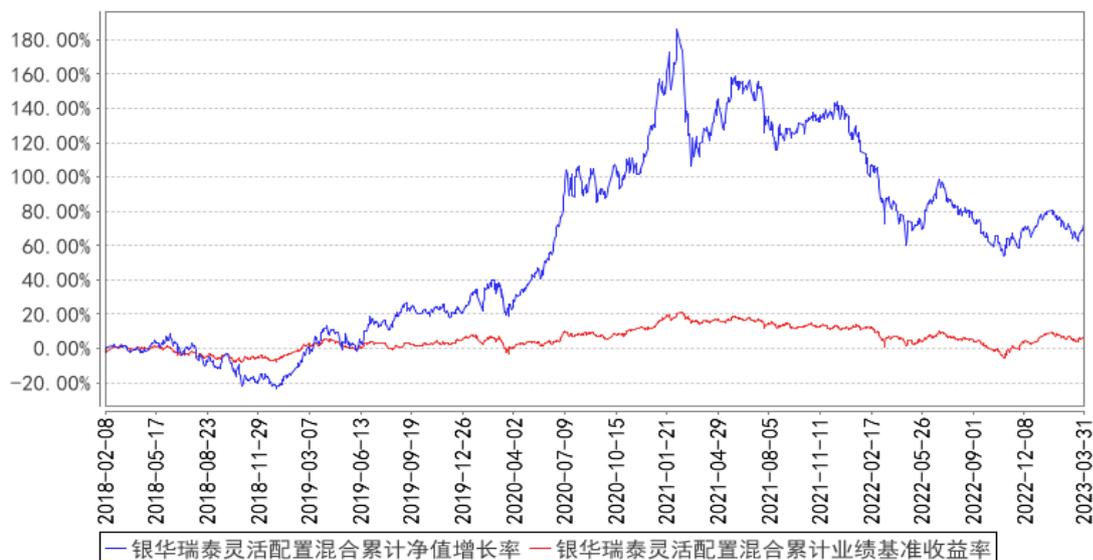
3.2 基金净值表现

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	1.03%	1.02%	2.55%	0.54%	-1.52%	0.48%
过去六个月	6.27%	1.15%	6.91%	0.73%	-0.64%	0.42%
过去一年	-6.36%	1.28%	-0.29%	0.69%	-6.07%	0.59%
过去三年	38.84%	1.60%	6.01%	0.64%	32.83%	0.96%
过去五年	75.55%	1.64%	6.90%	0.63%	68.65%	1.01%
自基金合同 生效起至今	72.65%	1.62%	6.64%	0.63%	66.01%	0.99%

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

银华瑞泰灵活配置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：股票投资占基金资产的比例为 0%-95%（其中投资于港股通标的股票的比例为股票资产的 0%-50%），权证投资占基金资产净值的比例为 0%-3%，每个交易日日终在扣除股指期货、国债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		
唐能先生	本基金的基金经理	2018年12月27日	-	13.5年	硕士学位。2009年9月加盟银华基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理职务。自2015年5月25日起担任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年12月27日兼任银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2019年7月5日至2022年7月5日兼任银华科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2022年7月6日起兼任银华科创主题灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自2020年1月16日起兼任银华科技创新混合型证券投资基金基金经理，自2021年4月29日起兼任银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金基金经

					理,自 2021 年 6 月 11 日起兼任银华农业产业股票型发起式证券投资基金基金经理,自 2021 年 6 月 15 日起兼任银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2021 年 9 月 24 日起兼任银华智能建造股票型发起式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遵规守信情况的说明

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、《银华瑞泰灵活配置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 2 次,原因是量化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

2022 年四季度是转折季,市场企稳上涨,二十大报告对中国的未来进行了清晰的定位和规划,安全和发展是主旋律,行业政策开始转向,从收紧向放松转变,逐步反转。2023 年一季度市场强势上涨,从 2022 年的缩量市场迈入 2023 年的增量市场,进入良性循环阶段。两会后,政府把长

期经济发展和改革创新放在首位，全年经济弱复苏为主，短期更重要的是提振市场经济的信心，地产政策以支撑而非刺激为主，一季度消费里的白酒、酒店旅游等有所上涨，地产金融有所下跌，新能源军工相对较弱，信创叠加大模型，科技新周期启动，TMT 板块一枝独秀，持续领涨。

展望 2023 全年，我们对市场比较乐观。市场在 2022 年调整较多，风险得到了充分释放，市场呈现出超卖状态，市场有比较强的反弹需求。受经济增长的压力牵制，通胀最高点已经过去，全球通胀有望缓慢下行，长期利率难以再上升，大部分行业的估值底已经见到，受惯性影响，很多公司盈利预期还有可能下调，但是，随着国内经济缓慢复苏拉动，盈利能力有望缓慢恢复，特别是到 2023 年下半年，经济得到充分恢复之后，上市公司的盈利有望逐步超预期，市场有望从一季度估值修复性上涨阶段进入到盈利推动的上涨阶段。

中期维度市场已经经历了通胀高企下的深度调整，也许还会有下一波冲击，但是这个位置用防守来面对市场，容易错过很多大机会，现在的经济体量很大，很多细分行业在经济下行期间就开始启动了，因此，这个位置，我们不愿意做仓位的大幅调整，调整结构更重要，积极寻找机会比被动防守更加有利。很多优质公司 α 逻辑很强，不需要行业大幅增长，只需要行业不再持续下滑，就有可能实现非常强的超额收益。

长期仍然看好市场，经济的主导因素是地产销售，地产销售持续下滑，经济虽然会阶段性反弹，但是仍在下滑通道中，长期看货币可能仍将整体保持在一个偏宽松的政策周期中，长端利率中枢也将趋于下行，需要通过改革创新培育新的经济增长点，拉动经济增长。因此，长期仍然看好市场，看好创新成长的长期机会，特别市场出现大幅调整的时候不能太悲观，智能手机和移动互联网主导了过去十年的创新，市场在震荡中酝酿下一个十年的大机遇。一季度，chatGPT 引爆市场，人工智能是大家公认的科技未来的重要方向，但是一直没有形成像样的板块和机会，chatGPT 把人工智能带向新的高度，让人工智能在大部分行业大放异彩，大模型如同给信息科技带来了新的动力系统，加速了全社会经济的发展。资本市场放大了这一轮科技新周期的影响，特别是在早期阶段，科技趋势和主题炒作并存，但是不能因此轻视大模型对全社会的影响，有望成为两到三年科技板块重要的机会来源。

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 1.5467 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.03%，业绩比较基准收益率为 2.55%。

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	392,364,207.91	92.18
	其中：股票	392,364,207.91	92.18
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	31,926,107.27	7.50
8	其他资产	1,369,368.05	0.32
9	合计	425,659,683.23	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 51,948,930.37 元，占期末净值比例为 12.25%。

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	33,429,879.58	7.88
B	采矿业	-	-
C	制造业	218,035,943.20	51.43
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	85,037,657.76	20.06
J	金融业	2,573,677.00	0.61
K	房地产业	1,338,120.00	0.32
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	340,415,277.54	80.29

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	16,377,288.45	3.86
消费者常用品	1,293,838.47	0.31
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	6,057,557.07	1.43
电信服务	28,220,246.38	6.66
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	51,948,930.37	12.25

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	002410	广联达	550,726	40,918,941.80	9.65
2	600519	贵州茅台	21,360	38,875,200.00	9.17
3	600809	山西汾酒	77,506	21,112,634.40	4.98
4	000596	古井贡酒	70,600	20,897,600.00	4.93
5	000858	五粮液	103,359	20,361,723.00	4.80
6	600570	恒生电子	370,981	19,743,608.82	4.66
7	000568	泸州老窖	71,588	18,239,906.52	4.30
8	01024	快手-W	296,500	15,690,345.48	3.70
9	300498	温氏股份	758,214	15,520,640.58	3.66
10	002714	牧原股份	273,700	13,411,300.00	3.16

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	63,942.18
2	应收证券清算款	1,271,787.67
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	33,638.20
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,369,368.05

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期内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	278,917,176.48
报告期期间基金总申购份额	2,350,317.06
减：报告期期间基金总赎回份额	7,151,931.81
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	274,115,561.73

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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华瑞泰灵活配置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 《银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华瑞泰灵活配置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

2023 年 4 月 20 日