

银华裕利混合型发起式证券投资基金 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	银华裕利混合发起式
基金主代码	005848
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 7 日
报告期末基金份额总额	47,806,319.55 份
投资目标	通过把握股票市场、债券市场、银行间市场的收益率变化，在控制风险的前提下为投资人获取稳健回报。
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、金融衍生品、现金的投资比例；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，长期来看将以权益性资产为主要配置，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>本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 50%—95%（其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%）。其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、现金、权证、股指期货等金融工具；权证投资不得超过基金资产净值的 3%；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，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。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。</p> <p>如果法律法规或中国证监会变更投资品种的投资比例限制，基金管理</p>

	人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率×30%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×30%+中证全债指数收益率×40%
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。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。
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	1,524,938.40
2. 本期利润	7,167,877.88
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1502
4. 期末基金资产净值	96,316,304.75
5. 期末基金份额净值	2.0147

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

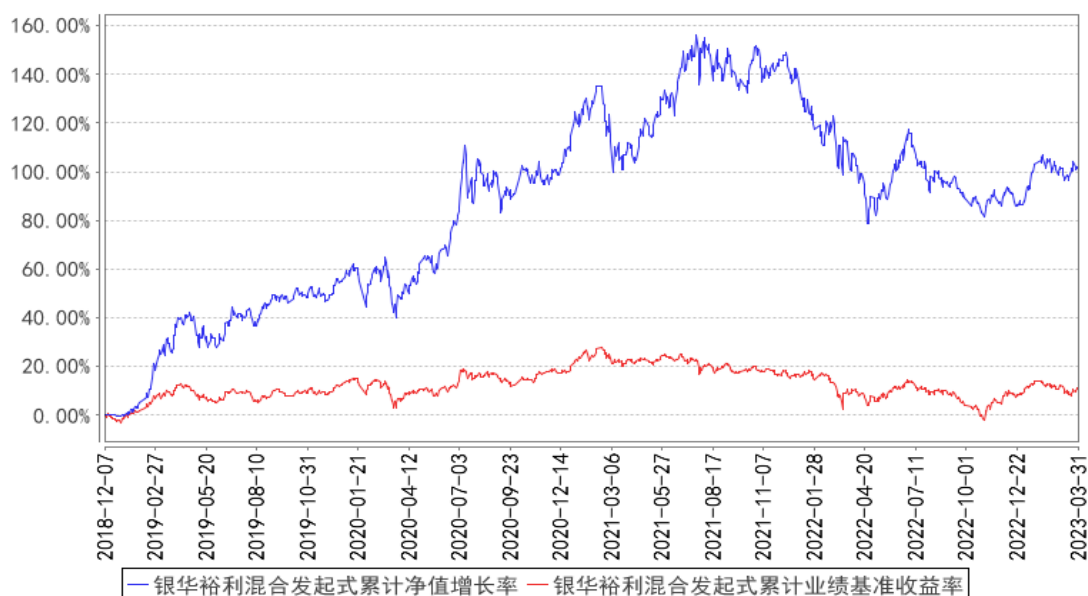
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	8.08%	0.89%	2.48%	0.61%	5.60%	0.28%
过去六个月	6.66%	0.85%	7.34%	0.82%	-0.68%	0.03%
过去一年	-1.87%	1.09%	1.42%	0.79%	-3.29%	0.30%
过去三年	35.68%	1.38%	4.37%	0.73%	31.31%	0.65%

自基金合同 生效起至今	101.47%	1.37%	11.49%	0.73%	89.98%	0.64%
----------------	---------	-------	--------	-------	--------	-------

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

银华裕利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为建仓期，建仓期结束时本基金的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 50%—95%（其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%—50%）。其余资产投资于债券、资产支持证券、债券回购、银行存款（包括协议存款、定期存款及其他银行存款）、现金、权证、股指期货等金融工具；权证投资不得超过基金资产净值的 3%；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，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		
和玮先生	本基金的基金经理	2022 年 8 月 9 日	-	14.5 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，2022 年 8 月 9 日起兼任银华裕利混合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、《银华裕利混合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

一季度 A 股市场整体运行良好，并且出现较多结构性行情，主要包括前期的周期性行业、中期的中特估板块和贯穿一季度的 TMT 行业。周期类行业在一季度前半程表现较好，主要源自市场

对疫后经济企稳复苏的预期，但经济复苏在没有大规模政策刺激的背景下是一个缓慢过程，所以一季度后期部分资金涌入主题性更为明确的 TMT 方向。中特估板块主要吸引力是低估值，具体的估值提升路径尚不清晰，央企 ROE 提升是一个长期课题，市场将长期预期短期化造成股价较大波动，我们认为其估值将是缓慢震荡抬升的过程。

TMT 板块在一季度的上涨主要原因有二：一是前期跌幅较大，估值水位较低。二是叠加 ChatGPT 主题刺激。我们认可 ChatGPT 对人工智能行业是一个里程碑式的事件，将极大的提升人工智能应用性，并且打开未来人工智能在各行业落地的想象空间。同时，我们也认为科技进步的曙光离照进现实还有较大差距，中国产业链有相当程度的不足仍需投入补齐。市场过于亢奋，一季度板块或许已经兑现了今后相当长时间的涨幅。我们认为此番行情不同于 2015 年的互联网+，因为流动性环境不同；也不会成为两年前的新能源行情，因为行业增速和业绩增速得不到验证。

组合在一季度后期降低了仓位，主要目的是兑现投资收益。持仓股票重点考量风险收益，以获得绝对收益为目标。

宏观经济角度看：

(1) 长期来看，全球经济没有找到根治药方，西方主导的旧体制积重难返，美元走弱、外部滞胀是大概率事件

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，贸易再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、在中东影响力的消退、多国双边贸易开始采用本币结算的表象。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，这将在美国吸血欧洲回归常态后显现出来。

美联储前期扩表可谓前所未有的，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通缩红利。近期的俄乌事件，可以认为是美国为抵抗美元走弱所做的努力。通过俄乌冲突迫使欧盟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。可以看出，西方国家已经产生不可逆的“内卷”趋势，美元依靠抽血盟友走强的假象是阶段性的，西方国家主导的全球经济旧体制积

重难返。

(2) 中国经济增长压力较大，但有相当韧性。整体上看我们的粮食安全、金融安全以及能源安全都有底线。

在全球贸易失衡背景下，国内经济独善其身有一定难度。居民收入预期下降，以及地产相关产业链向上动能有限。但从制造业角度看，中国仍然是全世界最具竞争力的国家。由于能源问题，欧洲制造业不可避免的走向衰落，未来看一个国家和地区的经济韧性将不取决于其长处而取决于其短板。在全球环境风云变幻的时期，能源安全、粮食安全、金融安全都是国家产业发展重要制约因素，这点上看，中国也是全球最安全的投资地之一。

我们长期看好中国市场，中期维度来看，23 年的市场也将明显好于 22 年。23 年的市场无论流动性环境、经济增长背景都好于 22 年的水平，市场有望持续震荡抬升。但对部分情绪过热行业在今后一段时间应保持警惕，A 股市场的短期波动性或加大。

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 2.0147 元；本报告期基金份额净值增长率为 8.08%，业绩比较基准收益率为 2.48%。

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	61,692,400.39	63.86
	其中：股票	61,692,400.39	63.86
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	34,891,283.46	36.12

8	其他资产	21,581.62	0.02
9	合计	96,605,265.47	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 9,517,317.45 元，占期末净值比例为 9.88%。

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	-	-
B	采矿业	8,108,421.00	8.42
C	制造业	36,733,278.34	38.14
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	7,333,383.60	7.61
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	52,175,082.94	54.17

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	9,517,317.45	9.88
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-

电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	9,517,317.45	9.88

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	600988	赤峰黄金	414,600	7,524,990.00	7.81
2	300059	东方财富	366,120	7,333,383.60	7.61
3	01818	招金矿业	643,000	6,709,632.47	6.97
4	600166	福田汽车	1,610,500	5,620,645.00	5.84
5	603501	韦尔股份	54,400	4,955,840.00	5.15
6	002475	立讯精密	156,300	4,737,453.00	4.92
7	600309	万华化学	38,700	3,710,556.00	3.85
8	300037	新宙邦	58,900	2,873,731.00	2.98
9	01378	中国宏桥	426,500	2,807,684.98	2.92
10	603612	索通发展	99,100	2,290,201.00	2.38

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	21,451.65
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	129.97
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,581.62

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，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	47,608,029.55
报告期期间基金总申购份额	226,642.54
减：报告期期间基金总赎回份额	28,352.54
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	47,806,319.55

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	7,633,199.81	15.97	-	-	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	7,633,199.81	15.97	-	-	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 7,633,199.81 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

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	20230101-20230331	21,591,792.84	-	-	21,591,792.84	45.17

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华裕利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 《银华裕利混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华裕利混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华裕利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

2023 年 4 月 20 日