

# 银华积极精选混合型证券投资基金

## 2023 年第 2 季度报告

2023 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：2023 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 2023 年 07 月 17 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	银华积极精选混合
基金主代码	007056
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 7 月 5 日
报告期末基金份额总额	41,873,006.47 份
投资目标	本基金通过把握股票市场和债券市场的收益率变化，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 股的上市公司。</p> <p>本基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 60%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%；每个交易日日终，在扣除国债期货和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。</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，基金管理人在履行适当程序后，可以调整上述投资品种的投资比例。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中债综合财富指数收益率×20%
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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-3,163,019.68
2. 本期利润	-1,604,771.02
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0334
4. 期末基金资产净值	60,412,290.12
5. 期末基金份额净值	1.4428

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

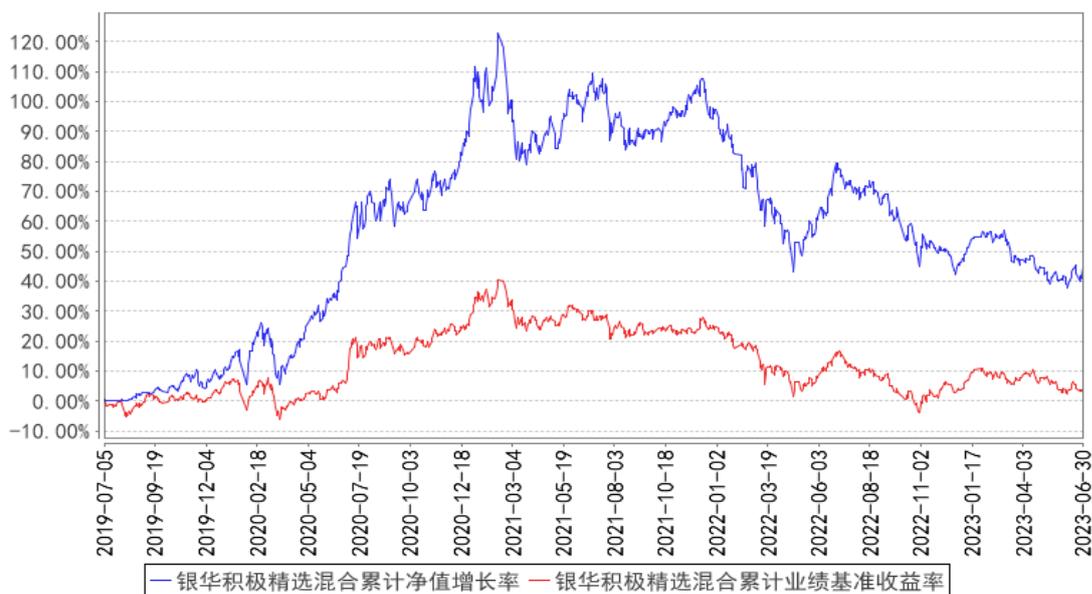
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-2.04%	0.84%	-3.79%	0.66%	1.75%	0.18%
过去六个月	-1.23%	0.80%	-0.02%	0.67%	-1.21%	0.13%
过去一年	-19.61%	0.96%	-10.74%	0.79%	-8.87%	0.17%
过去三年	-2.14%	1.35%	-3.23%	0.96%	1.09%	0.39%
自基金合同 生效起至今	44.28%	1.34%	3.82%	0.96%	40.46%	0.38%

##### 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

银华积极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各项资产配置比例已达到基金合同的规定：股票投资比例为基金资产的 60%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%；每个交易日日终，在扣除国债期货和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		
孙蓓琳女士	本基金的基金经理	2019年7月5日	-	18.5年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司，2017年6月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2017年11月8日起担任银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2017年11月24日至2023年1月19日兼任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年3月29日起兼任银华积极成长混合型证券投资基金基金经理，自2018年8月30日起兼任银华大数据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2019年7月5日起兼任银华积极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。

周晶女士	本基金的基金经理	2022 年 9 月 29 日	-	16 年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司。2018 年 8 月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 11 月 12 日起担任银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 27 日起兼任银华沪港深增长股票型证券投资基金基金经理，自 2022 年 9 月 29 日起兼任银华积极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、《银华积极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 3 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、回顾

2023 年上半年，国内经济复苏在一季度展现出较强动能之后，二季度持续走弱，5-6 月各项宏观数据均表现出弱于往年季节性的景气趋势，资本市场走势也从年初的交易经济复苏受益板块逐渐转向经济相关度较低的科技板块及以低估值高分红为主要特征的板块。究其原因，同样是在宏观经济偏弱背景下，寻找业绩持续增长或景气度向上的行业及公司变得困难，市场更容易沿着主题投资的思路展开行情，从而产生了两条主线：一是充满长期想象空间的科技新方向——AIGC；二是业绩确定性高、估值低的国央企们。

按照 2022 年底对 23 年展望，我们的组合是按照经济复苏的思路进行整体布局的，因此有相当部分持仓在经济复苏力度持续走弱的背景下为组合带来了负面贡献，这是上半年未能跑出显著超额收益的主因。所幸的是我们对复苏力度的预期一直比较保守，叠加管理人长期以来注重安全边际的选股思路，我们对所选标的的估值水平和业绩确定性要求较高。上半年选择的造船、商用车、保险等行业，首先自身业绩和行业景气度超出了市场预期，其次契合了今年上半年低估值高分红的市场审美，为组合创造了较多的超额收益。

在二月份 chatGPT 横空出世之后，管理人也在一季报中描述了对人工智能技术进步的关心，我们认为 TMT 板块本轮行情不仅仅是短期的概念炒作，最终能在业务上真实受益于 AIGC 的行业和公司会是中期维度较大的投资机会。也提出将在组合中增持 TMT 相关板块。因此，二季度我们对科技板块进行了较多的案头研究和实地调研，组合中也增加了这部分行业的配置，但这部分行业的股价在二季度呈现出短时间急剧拉升、暴涨深度调整的走势，短期市场情绪对股价的影响远远超过了基本面所能解释的程度，因此我们在 TMT 板块的持仓并没有大幅提升，依然是本着安全边际为首的选股和交易思路来进行组合的调整。

## 二、展望

去年底今年初市场预期的“美弱中强”（也即美国经济会走弱甚至衰退，中国经济会强劲复苏）逻辑在最近一个季度有变化了，美国降息推迟，现状是否在未来某个时候会反转？趋势上而言，下半年某个时间是存在重新回到“美弱中强”情景的可能性的，具体会是哪个时点，管理人暂时没有确切的答案，也不打算基于对这个问题的判断进行组合的配置调整，自上而下的角度来讲，我们的应对是把宏观维度的思路理清之后，去等待信号的出现。

应对当下情况，我们惯常选用的方法还是精选个股，一方面把宏观信号明确后可买的标的储备起来；另一方面，有一些细分行业和公司自身的经营周期和宏观经济关系没那么紧密，当下处于上行趋势中的，我们努力把挑出来，这部分标的通常市值和收入体量偏小，研究的颗粒度要求是高的，是个苦活，但也是管理人从业十多年来自问创造超额收益最有效的一种方法；加之我们认为 AI 带动的科技浪潮方兴未艾、中特估中确实一批确实有改革动作的公司业绩端是会有体

现的，我们计划通过更多的实地调研和案头研究把各条线索下的阿尔法尽量多找一些出来，如果在后续的行业风格配置中我们能把握住市场主线，那么就是阿尔法+贝塔都能赚取超额，如果像上半年这样，没能大仓位和市场主线共振，至少选股阿尔法贡献的超额能让组合跟上市场和指数，累跬步，以期终能至千里吧。

#### 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 1.4428 元；本报告期基金份额净值增长率为-2.04%，业绩比较基准收益率为-3.79%。

#### 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	55,249,445.16	91.11
	其中：股票	55,249,445.16	91.11
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	5,372,188.07	8.86
8	其他资产	21,476.18	0.04
9	合计	60,643,109.41	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	41,915,097.94	69.38

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		4,757,952.22	7.88
H	住宿和餐饮业		-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业		2,845,040.00	4.71
J	金融业		2,673,453.00	4.43
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		1,148,984.00	1.90
R	文化、体育和娱乐业		1,908,918.00	3.16
S	综合		-	-
	合计		55,249,445.16	91.45

## 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投资股票。

## 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	600026	中远海能	246,300	3,113,232.00	5.15
2	002609	捷顺科技	244,000	2,845,040.00	4.71
3	600150	中国船舶	84,400	2,777,604.00	4.60
4	301039	中集车辆	202,000	2,672,460.00	4.42
5	600398	海澜之家	385,900	2,654,992.00	4.39
6	000858	五粮液	14,500	2,371,765.00	3.93
7	601336	新华保险	56,500	2,077,505.00	3.44
8	300413	芒果超媒	55,800	1,908,918.00	3.16
9	002223	鱼跃医疗	50,900	1,831,891.00	3.03
10	002531	天顺风能	120,200	1,830,646.00	3.03

## 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鱼跃医疗（证券代码：002223）。

根据公司于 2023 年 2 月 2 日披露的公告，经镇江市市场监督管理局调查认为，自 2022 年 12 月开始，公司生产销售型号为 YX306 的指夹式脉搏血氧仪的销售价格上涨幅度明显高于成本增长幅度，情节较重，根据相关法律法规的规定，镇江市市场监督管理局对该公司作出责令改正相关违法行为，并处以罚款处罚决定。

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	19,401.16

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,075.02
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	21,476.18

#### 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，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	48,321,490.16
报告期期间基金总申购份额	457,914.26
减：报告期期间基金总赎回份额	6,906,397.95
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	41,873,006.47

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、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

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 (%)
机	1	20230628-20230630	9,030,976.24	-	-	9,030,976.24	21.57

构						
产品特有风险						
<p>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：</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p>						

## 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 银华积极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 《银华积极精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华积极精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华积极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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2023 年 7 月 19 日