

# 银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 1 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 2024 年 01 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 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华瑞和灵活配置混合
基金主代码	005544
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 4 月 26 日
报告期末基金份额总额	46,003,926.64 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追求稳健收益，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 股的上市公司。 基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 0%-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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率*50%+中证全债指数收益率*50%
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。
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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,461,083.62
2. 本期利润	-5,676,627.67
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1263
4. 期末基金资产净值	50,365,481.84
5. 期末基金份额净值	1.0948

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。

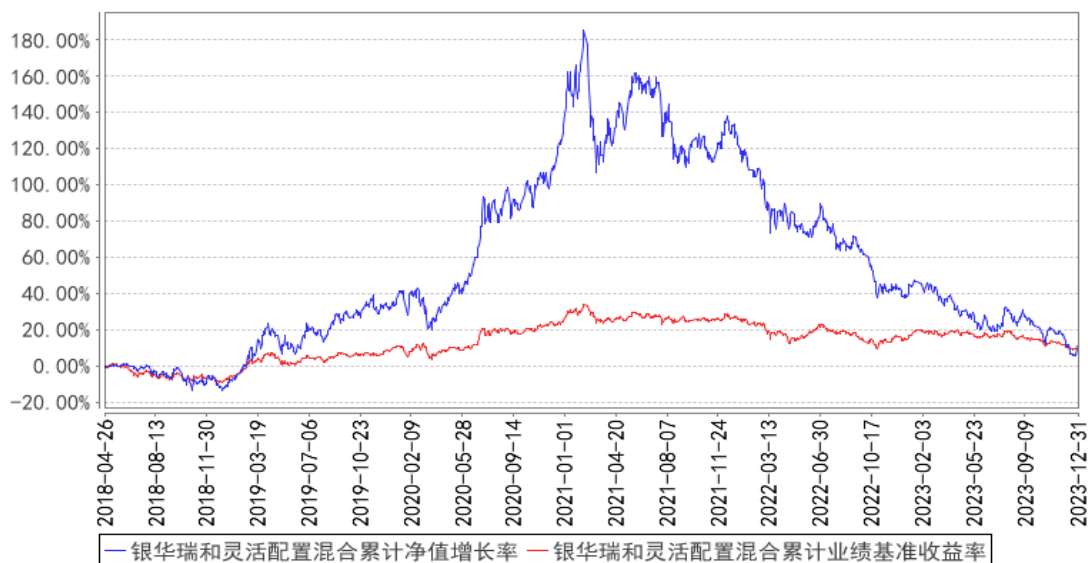
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-10.40%	1.02%	-2.83%	0.40%	-7.57%	0.62%
过去六个月	-8.22%	1.11%	-4.36%	0.42%	-3.86%	0.69%
过去一年	-21.08%	1.09%	-3.21%	0.42%	-17.87%	0.67%
过去三年	-54.11%	1.52%	-11.96%	0.55%	-42.15%	0.97%
过去五年	23.59%	1.57%	21.86%	0.60%	1.73%	0.97%
自基金合同 生效起至今	9.48%	1.52%	11.25%	0.61%	-1.77%	0.91%

##### 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

银华瑞和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 0%-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		
周书女士	本基金的基金经理	2018年12月27日	-	11年	硕士学位。曾就职于纽约彭博总部、上海申万研究、纽约 FLYP 服装贸易公司，2012年11月加入银华基金，历任信用研究员、行业研究员、研究组长、基金经理助理、投资经理，现任投资管理一部基金经理。自2018年4月13日至2019年7月19日担任银华沪港深增长股票型证券投资基金基金经理，自2018年10月10日至2020年6月1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2018年12月27日起兼任银华瑞和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、《银华瑞和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 1 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

回顾 2023 年，受疫后国内经济波浪式修复、外围地缘政治因素的影响，市场整体表现偏弱。2023 年，随着中国经济从高速增长阶段进入高质量发展阶段，经济增速换挡是大势所趋；另一方面，2023 年是防控优化的首年，经济恢复速度慢于投资者的预期。行业风格上，高股息和小微盘股占优，行业龙头和基金重仓股表现较差。展望 2024 年，行业龙头公司已具备投资性价比。若以茅指数作为代表，行业龙头股估值已处在历史较低水平；基金重仓股估值同样也处于历史中低水平。展望 2024 年，经济有望持续修复，行业龙头公司表现或将占优。政策发力改善居民消费倾向，产业转型升级带动居民收入水平提升、催生新消费需求，2024 年消费行业或存在结构性机会。

政策继续加大对“三大工程”的支持力度。央行表示将加大对保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造的金融支持力度，推动加快构建房地产发展新模式。随着相关经济政策的逐步出台落地，受益于政策的困境反转行业也可能迎来阶段性机会。

A 股基本面复苏将是市场上涨的有效支撑，而企业盈利回升的关键在于宏观有动能和中观有驱动，例如 16-17 年供改和棚改拉动经济快速增长并形成资源品和地产链两大主线带动盈利走强、19-20 年投资发力和出口回升带动经济修复、高端装备制造多点蓬勃发展导致盈利偏强。随着稳增长政策持续发力，叠加库存周期进入补库阶段，2024 年国内经济运行有望进一步好转。此外，美联储加息周期或将终结，A 股估值压制因素有望缓解，外资有望回流，也从一定程度上助力市场上行。

2024 年货币政策或维持进一步稳健宽松，政策利率仍有一定调整空间；财政政策继续支撑经济需求端，财政总量仍有进一步释放的空间和潜力；地产方面，借鉴海外经验，随着地产宽松政策持续推进，2024 年地产销售或略好于去年；消费方面，政策支持下消费修复潜力有望进一步释放。综上所述，随着稳增长政策持续发力，叠加库存周期进入补库阶段，2024 年国内经济运行有望进一步好转，全部 A 股归母净利润同比增速有望加速。

2024 年，预计美债利率下行有望提升 A 股估值，外资或出现积极变化。未来随着美债利率下行，A 股配置价值将进一步凸显。一方面，2023 年受美联储持续加息影响，A 股估值趋势性下降，当前 A 股在全球股市中的估值处于较低水平。今年 8 月以来，北向资金持续流出，截至 2023/11/29，陆股通北上资金累计规模从高点至低点总计减少超 1870 亿元。未来随着美债利率步入下行通道，美元指数可能随之走弱，受此影响，全球资金有望重新回流至新兴市场，A 股外资动向或出现积极变化，北向资金有望逐步流入，有利于优质龙头消费公司的表现。

展望一季度，“春季行情”或值得期待，关注政策对市场信心的提振、人民币升值和北上资金回流的共振。历史上“春季行情”多源自对宏观政策预期升温、与数据真空期下的市场风险偏好的提升。当前，降息刺激、北上回流等有望提振市场信心。我们会保持中高仓位，优选消费股，争取为持有人带来好的回报。

#### 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 1.0948 元；本报告期基金份额净值增长率为-10.40%，业绩比较基准收益率为-2.83%。

#### 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	42,529,574.04	83.78
	其中：股票	42,529,574.04	83.78
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	6,192,537.50	12.20
8	其他资产	2,040,464.32	4.02
9	合计	50,762,575.86	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	532,042.00	1.06
C	制造业	38,310,491.13	76.06
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	1,295,060.03	2.57
G	交通运输、仓储和邮政业	871,428.00	1.73
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	228,894.12	0.45
K	房地产业	270,537.30	0.54
L	租赁和商务服务业	142,273.00	0.28
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	878,848.46	1.74
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	42,529,574.04	84.44

## 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	600519	贵州茅台	2,734	4,718,884.00	9.37
2	600809	山西汾酒	17,861	4,121,068.53	8.18
3	603369	今世缘	82,600	4,026,750.00	8.00
4	000596	古井贡酒	17,200	4,004,160.00	7.95
5	000858	五粮液	27,300	3,830,463.00	7.61
6	000568	泸州老窖	20,840	3,739,112.80	7.42
7	603198	迎驾贡酒	52,500	3,480,225.00	6.91
8	688793	倍轻松	74,346	2,501,742.90	4.97
9	603237	五芳斋	54,320	1,591,576.00	3.16
10	300755	华致酒行	70,807	1,295,060.03	2.57

## 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



### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在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

### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末未投资国债期货。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末未投资国债期货。

## 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	832.02
2	应收证券清算款	2,037,724.76
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,907.54
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,040,464.32

### 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，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	41,537,593.67
报告期期间基金总申购份额	6,294,230.70
减：报告期期间基金总赎回份额	1,827,897.73
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	46,003,926.64

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 银华瑞和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 《银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华瑞和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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2024 年 1 月 19 日