

银华核心价值优选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	银华价值优选混合
基金主代码	519001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 9 月 27 日
报告期末基金份额总额	1,082,417,340.00 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公司，同时通过优化风险收益配比以获取超额收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	在价值创造主导的投资理念指导下，本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主，同时也通过辅助性的主动类别资产配置，在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。 本基金的具体投资比例如下：股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为 5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其与预期收益和预期风险水平高于债券型基金与货币市场基金。本基金力争在控制风险的前提之下，使基金的长期收益水平高于业绩比较基准。
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	-275,747,879.68
2. 本期利润	-149,968,548.37
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1381
4. 期末基金资产净值	2,015,677,731.19
5. 期末基金份额净值	1.8622

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。

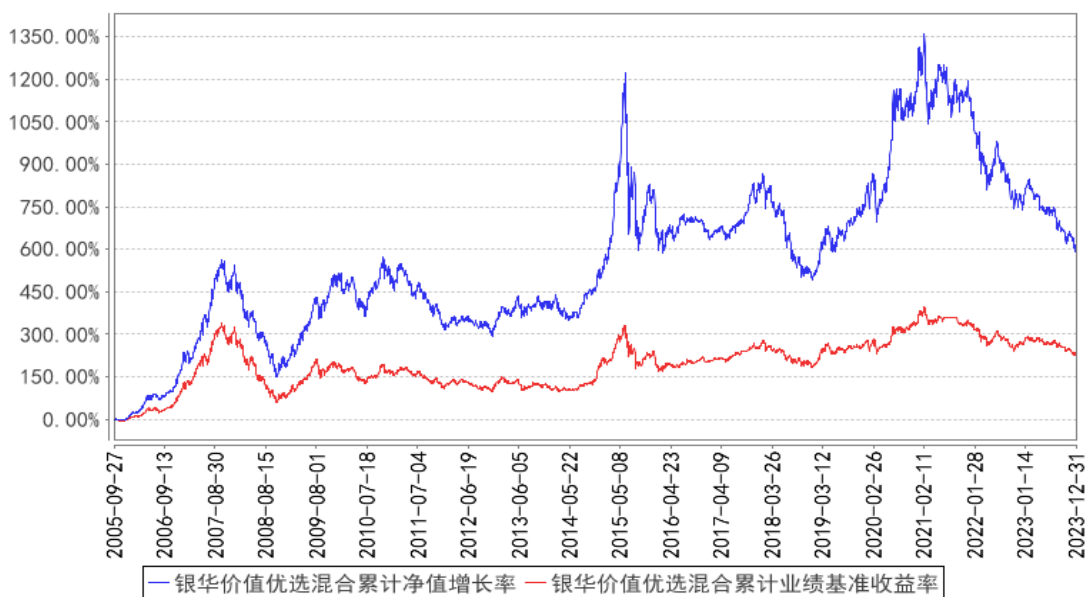
3.2 基金净值表现

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	-6.90%	0.84%	-5.34%	0.63%	-1.56%	0.21%
过去六个月	-14.15%	0.84%	-8.21%	0.68%	-5.94%	0.16%
过去一年	-16.59%	0.80%	-8.24%	0.67%	-8.35%	0.13%
过去三年	-46.12%	1.27%	-25.93%	0.89%	-20.19%	0.38%
过去五年	19.46%	1.36%	17.47%	0.97%	1.99%	0.39%
自基金合同 生效起至今	616.37%	1.52%	235.92%	1.29%	380.45%	0.23%

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

银华价值优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：本基金股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为 5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金投资于股票资产的资金中，不低于 80%的资产将投资于具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司。

§ 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		
倪明先生	本基金的基金经理	2011年9月26日	-	19年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作，历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职，并曾于 2008 年 1 月 12 日至 2011 年 4 月 15 日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011 年 4 月加盟银华基金管理有限公司。自 2011 年 9 月 26 日起担任银华核心价值优选混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月 6 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 8 月 27 日起兼任银华战略新兴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 2016 年 7 月 8 日至 2017 年 9 月 4 日兼任银华内需精选混合型证券投资基金

					(LOF) 基金经理, 自 2017 年 8 月 11 日起兼任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 11 月 3 日至 2020 年 9 月 8 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍: 中国。
苏静然女士	本基金的基金经理	2017 年 10 月 30 日	-	17.5 年	硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司, 先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014 年 1 月加入银华基金, 历任行业研究员、投资经理, 基金经理助理。自 2017 年 8 月 11 日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理, 自 2017 年 10 月 30 日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴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 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2023 年 1 月 20 日起兼任银华动力领航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、《银华核心价值优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 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

一、4 季度市场及投资情况回顾

23 年 4 季度的资本市场延续了 3 季度的弱势，万得全 A 本季度-3.84%、上证指数-4.36%、创业板指-5.62%、科创 100-2.41%，虽然有结构性机会，但波动巨大且市场整体走势较弱，核心原因在于以下几点：

1、4 季度的整体经济运行情况依然偏弱，消费和地产作为经济的两大支柱，都没有呈现出强劲复苏的态势，这使得市场整体的信心处于弱势，整体成交量持续萎缩；

2、市场期待的更大力度的经济刺激政策并未出台，财政赤字率依然保持在较为克制的中性水平，使得市场对于未来经济较大力度的复苏信心偏弱；

3、资金流出，对市场尤其是权重股造成了较大的负面影响；

在 4 季度，我们整体的行业配置情况和投资逻辑如下：

科技成长方向：

1) 泛 AI 方向：AI 方向在整个 4 季度呈现出较好的反弹趋势，核心原因在于跌幅足够大、机构持仓显著下降，同时行业趋势依然向上。我们在 4 季度适度参与了 AI 方向的反弹，但整体仓位并不算很重，取得了一定的绝对收益。

2) 军工：军工是我们比较看好的成长股方向，并有所配置，一方面是行业基本面出现了前瞻性的上行迹象，另一方面是股价位置和筹码结构都处于较好的水平，因此我们看好军工未来的业绩修复和股价表现。

3) 电新：是成长乃至整个市场跌幅最大的行业，在 12 月后半月迎来了强劲反弹。核心原因还是在于筹码结构和股价位置，基本面并未出现改善迹象。动态分析来看，预计 24 年 1 季度的基

本面依然较差，因此股价率先抢跑使得 24 年行业的操作难度加大。综合考虑基本面情况，我们相对看好金属锂和部分中游电动车环节的投资机会。

4) 机器人及智能驾驶：这两个方向是我们中长期看好的成长方向，预计会是持续时间较长的投资主线，我们会根据基本面情况以及股价位置长期持续关注并重点布局。

2、大消费方向：

1) 食品饮料：顺周期资产中信仰最强的方向，年初至今的超额收益较大，因此在 4 季度阶段性出现了明显补跌，基本面来看依然看不到明显改善的迹象，但估值水平和股价位置在 4 季度跌到了一个吸引力较高的水平，因此我们选择了增持，作为组合中顺周期方向的配置。

2) 医药：4 季度超额收益较大，我们在整体医药配置中有所减持，锁定了部分超额收益。但医药依然是我们中长期重点关注的方向。

3、价值/地产及产业链方向

1) 金融：4 季度我们重点布局了大银行以及券商的投资标的，并取得了较好的超额收益。

2) 地产及产业链：这个方向我们相对不看好，因此布局也很少。

3) 其他顺周期方向：在工程机械等顺周期方向上有所左侧布局，但整体仓位也并不重，我们重点关注 24 年行业基本面的变化趋势。

二、24 年市场展望

对 24 年的资本市场，我们的态度边际上变得更为乐观，主要是基于以下几点原因：

1、政策层面已经对经济增长体现出更高的关注和重视，我们相信这会逐步体现在 24 年的经济增长态势中，中国经济的增长潜力依然巨大，创新和勤奋是我们最大的红利。

2、市场预期、估值水平和股价位置都处于历史相对极值的位置，在这样的情况下，市场会对利空的反应较为迟钝，对利好的反应较为敏感。回顾历史，在类似的位置选择做多的胜率很高。

3、具体到行业配置上，我们认为科技成长、周期以及消费都会有轮流表现的机会，我们进一步落实到行业景气度、公司业绩成长性及估值三个维度，进行组合的结构优化。

在 24 年 1 季度乃至全年，我们重点关注并看好的行业包括：军工、机器人、智能驾驶、新能源、大消费、金融（尤其是券商）。

同时，我们也将始终如一的以勤勉尽责的工作态度不断提升自己的专业能力与业务能力，完善优化自己的方法论体系、努力通过深度研究的方式拓展自己的能力圈，为持有人持续创造超额收益。

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 1.8622 元；本报告期基金份额净值增长率为-6.90%，业绩

比较基准收益率为-5.34%。

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	1,837,018,279.91	90.66
	其中：股票	1,837,018,279.91	90.66
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	188,107,879.08	9.28
8	其他资产	1,213,280.35	0.06
9	合计	2,026,339,439.34	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	28,684,608.40	1.42
B	采矿业	29,253,183.24	1.45
C	制造业	1,335,223,336.47	66.24
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	30,372,342.00	1.51
E	建筑业	12,414,725.40	0.62
F	批发和零售业	22,144,700.90	1.10
G	交通运输、仓储和邮政业	22,752,020.44	1.13
H	住宿和餐饮业	20,804,420.00	1.03
I	信息传输、软件和信息技术服务业	198,351,255.89	9.84
J	金融业	100,558,549.35	4.99

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	28,319,370.00	1.40
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	8,139,767.82	0.40
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	1,837,018,279.91	91.14

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	69,722	120,340,172.00	5.97
2	688772	珠海冠宇	2,396,411	52,745,006.11	2.62
3	000568	泸州老窖	235,000	42,163,700.00	2.09
4	002460	赣锋锂业	957,520	40,981,856.00	2.03
5	688563	航材股份	666,231	40,773,337.20	2.02
6	300212	易华录	1,289,066	40,541,125.70	2.01
7	000858	五粮液	279,800	39,258,738.00	1.95
8	002466	天齐锂业	645,616	36,018,916.64	1.79
9	002371	北方华创	131,200	32,237,152.00	1.60
10	600900	长江电力	1,301,300	30,372,342.00	1.51

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	842,098.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	371,181.67

6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,213,280.35

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	1,089,454,767.10
报告期期间基金总申购份额	9,920,025.27
减：报告期期间基金总赎回份额	16,957,452.37
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	1,082,417,340.00

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 中国证监会核准银华核心价值优选股票型证券投资基金募集的文件

- 9.1.2 《银华核心价值优选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华核心价值优选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华核心价值优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 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

2024 年 1 月 19 日