银华裕利混合型发起式证券投资基金
2026 年第 3 季度报告

2026 年 9 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 10 月 26 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约定，于 2026 年 10 月 22 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 2026 年 07 月 01 日起至 09 月 30 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	25,104,395.85 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	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。 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。 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。	
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	
下属分级基金的基金简称	银华裕利混合发起式 A	银华裕利混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	005848	028790
报告期末下属分级基金的份额总额	25,098,391.93 份	6,003.92 份

§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（2026 年 7 月 1 日 - 2026 年 9 月 30 日）	报告期（2026 年 8 月 21 日 - 2026 年 9 月 30 日）
	银华裕利混合发起式 A	银华裕利混合发起式 C
1.本期已实现收益	-407,174.99	-144.83
2.本期利润	3,084,564.94	-278.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.1229	-0.0891
4.期末基金资产净值	48,796,350.88	11,679.83
5.期末基金份额净值	1.9442	1.9454

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、本基金于 2026 年 08 月 21 日起增设 C 类份额。

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

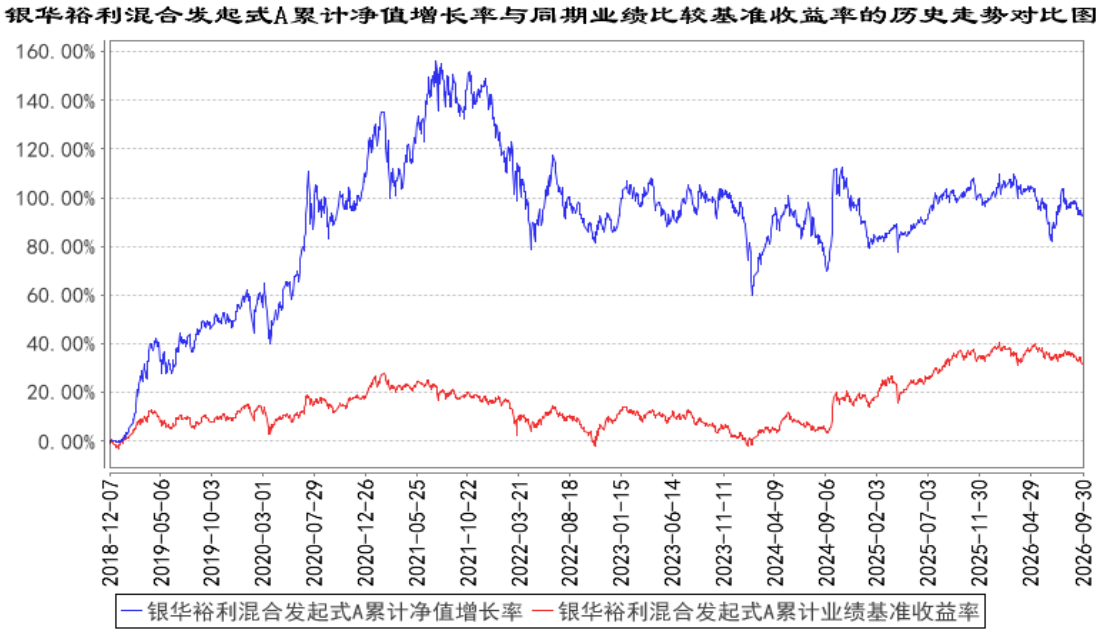
银华裕利混合发起式 A

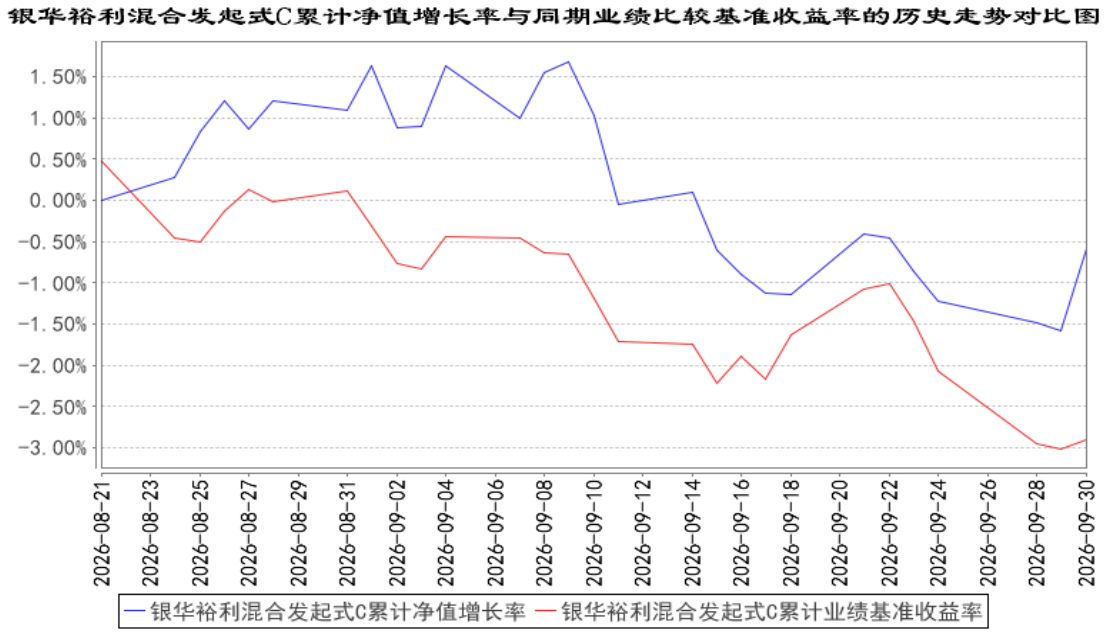
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	6.77%	0.77%	-2.02%	0.56%	8.79%	0.21%
过去六个月	-4.63%	0.75%	-0.41%	0.61%	-4.22%	0.14%
过去一年	-2.32%	0.72%	-3.64%	0.62%	1.32%	0.10%
过去三年	-2.39%	0.95%	23.45%	0.69%	-25.84%	0.26%
过去五年	-18.28%	1.03%	11.91%	0.71%	-30.19%	0.32%
过去七年	33.01%	1.18%	22.06%	0.71%	10.95%	0.47%
自基金合同生效起至今	94.42%	1.20%	31.88%	0.70%	62.54%	0.50%

银华裕利混合发起式 C

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
自基金合同生效起至今	-0.59%	0.51%	-2.90%	0.41%	2.31%	0.10%

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





§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		
万鑫先生	本基金的基金经理	2024 年 12 月 27 日	-	9 年	硕士研究生。2016 年 7 月加入银华基金，历任助理研究员、研究员、研究组长、投资经理助理、投资经理。现任多元策略投资管理部基金经理。自 2024 年 6 月 19 日起担任银华嘉选平衡混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2024 年 12 月 27 日起兼任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2025 年 2 月 12 日起兼任银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2026 年 5 月 29 日起兼任银华嘉盈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《证券基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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、《银华裕利混合型发起式证

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不存在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。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

报告期内，内需逐步向下，外需仍在冲高，经济呈现“外热内冷、量弱价强”的 K 型特征。与 2024 年同期相比，当前固定资产投资、消费和信用扩张更弱，出口、价格项和名义增长更强，整体压力不及 2024 年，但结构分化相对更甚。国内政策仍以存量政策加速落地为主，增量政策处于酝酿期，但出口、价格和名义增长强于 2024 年，政策并不急迫。存量财政对经济仍有托底：剩余专项债约 1.5 万亿元，同比多增 3696 亿元；若全部用于项目建设，对全年经济拉动相对可观。

报告期内，呈现“先冲高、急跌、再修复”的高波动结构：在 6 月科技走出极致单边行情的情况下，7 月交易拥挤、海外利率和风偏扰动集中释放，市场大幅回撤；8 月、9 月市场反弹，但成交和换手率没有回到 6 月水平，修复质量仍偏弱。大类板块表现明显分化，行业轮动加快，申万一级行业中，煤炭、石化、农业银行领涨，主要演绎能源价格中枢上行和红利避险逻辑，电子、通信领跌，科技单边上涨后进入回调整理。

后续看，国内或延续稳增长导向，出口预期依然会维持强劲，同时中东地缘冲突对全球市场的干扰进一步减弱。在此基础上长期维度仍看好市场表现，中国资产全球稀缺性凸显，地缘格局稳定、能源自给率更高，科技领域多点突破、全产业链体系完善，具备持续增长的基础。基金在运作期内优选红利风格中关注度较低的优质企业进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华裕利混合发起式 A 基金份额净值为 1.9442 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.77%；业绩比较基准收益率为-2.02%。截至本报告期末银华裕利混合发起式 C 基金份额净值为 1.9454 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.59%；业绩比较基准收益率为-2.90%。

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，本基金存在连续二十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，出现该情况的时间范围为 2026 年 6 月 3 日至 2026 年 7 月 28 日、2026 年 8 月 11 日至 2026 年 9 月 30 日。

§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	37,795,722.01	77.14
	其中：股票	37,795,722.01	77.14
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	504,328.49	1.03
	其中：债券	504,328.49	1.03
	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	2,431,294.72	4.96
	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	8,204,561.08	16.75
8	其他资产	60,325.55	0.12
9	合计	48,996,231.85	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 6,553,410.06 元，占期末净值比例为 13.43%。

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	443,854.70	0.91
B	采矿业	3,418,608.00	7.00
C	制造业	14,225,386.85	29.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	447,950.00	0.92

E	建筑业	2,037,184.00	4.17
F	批发和零售业	2,266,108.40	4.64
G	交通运输、仓储和邮政业	4,103,103.00	8.41
H	住宿和餐饮业	84,777.00	0.17
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	3,408,142.00	6.98
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	107,352.00	0.22
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	699,846.00	1.43
S	综合	-	-
	合计	31,242,311.95	64.01

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	426,840.76	0.87
消费者常用品	354,664.81	0.73
能源	575,896.81	1.18
金融	4,181,157.80	8.57
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	613,813.22	1.26
公用事业	-	-
地产建筑业	401,036.66	0.82
合计	6,553,410.06	13.43

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	03988	中国银行	364,000	1,901,348.79	3.90
1	601988	中国银行	29,100	195,843.00	0.40
2	601225	陕西煤业	58,700	1,527,961.00	3.13
3	00939	建设银行	174,000	1,466,765.09	3.01
4	600177	雅戈尔	109,700	919,286.00	1.88
5	600039	四川路桥	104,900	915,777.00	1.88
6	600901	江苏金租	131,600	913,304.00	1.87

7	600566	济川药业	33,995	871,291.85	1.79
8	000581	威孚高科	46,700	850,407.00	1.74
9	601216	君正集团	182,900	830,366.00	1.70
10	603565	中谷物流	69,600	806,664.00	1.65

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	504,328.49	1.03
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	504,328.49	1.03

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019827	26 国债 01	5,000	504,328.49	1.03

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约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	14,164.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	46,121.25
4	应收利息	-
5	应收申购款	39.99
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	60,325.55

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

项目	银华裕利混合发起式 A	银华裕利混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	25,055,648.50	-
报告期期间基金总申购份额	265,849.29	6,663.15
减：报告期期间基金总赎回份额	223,105.86	659.23
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	25,098,391.93	6,003.92

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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	银华裕利混合发起式 A	银华裕利混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	7,633,199.81	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	7,633,199.81	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	30.41	-

注：对于分级基金，下属分级份额的比例的分母采用各自级别的份额。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期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	30.41	-	-	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	30.41	-	-	3 年

§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（%）
机构	1	20260701-20260930	7,633,199.81	0.00	0.00	7,633,199.81	30.41
个人	1	20260701-20260930	7,506,196.29	0.00	0.00	7,506,196.29	29.90
产品特有风险							
投资人在投资本基金时，将面临本基金的特有风险，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

2026 年 08 月 20 日发布《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分基金增设 C 类基金份额并修改基金合同及托管协议的公告》

2026 年 08 月 20 日发布《银华裕利混合型发起式证券投资基金 C 类基金份额开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》

§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

2026 年 10 月 26 日