银华甄选价值回报混合型证券投资基金
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	银华甄选价值回报混合
基金主代码	023839
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	104,333,470.12 份
投资目标	本基金在控制投资组合风险的前提下，追求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对经济基本面、宏观政策、市场情绪、行业周期等因素进行定量与定性相结合的分析研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。 本基金遵循价值投资理念，力求获取中长期的超额收益。本基金将重点研究符合宏观经济趋势、国家政策发展方向和产业技术发展趋势的行业，然后综合研判深度挖掘优质个股。从定性的角度分析公司的管理层经营能力、治理结构、经营机制、销售模式等方面是否符合要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。综合来看，选择具有良好公司治理结构和优秀管理团队，并且在财务质量和成长性方面达到要求的公司进入本基金的基础股票组合。 本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60%-95%（投资于港股通标的股票资产占股票资产的比例不超过 50%）。每个交易日日终在扣除股指期货合约、国债期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证

	金后，应保持不低于基金资产净值 5%的现金或者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、存出保证金和应收申购款等。	
业绩比较基准	中证 500 价值指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债-综合全价（总值）指数收益率×15%	
风险收益特征	本基金为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。 本基金若投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还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。	
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	银华甄选价值回报混合 A	银华甄选价值回报混合 C
下属分级基金的交易代码	023839	023840
报告期末下属分级基金的份额总额	69,120,846.15 份	35,212,623.97 份

注：根据基金管理人发布的公告，本基金的业绩比较基准自 2026 年 9 月 22 日起由“中证 800 价值指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债综合指数（全价）收益率×15%”调整为“中证 500 价值指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债-综合全价（总值）指数收益率×15%”。

§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）	
	银华甄选价值回报混合 A	银华甄选价值回报混合 C
1.本期已实现收益	-1,621,546.94	-265,510.53
2.本期利润	11,923,730.58	2,110,795.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.1187	0.0540
4.期末基金资产净值	63,519,470.13	32,231,072.76
5.期末基金份额净值	0.9190	0.9153

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

银华甄选价值回报混合 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	6.13%	2.04%	3.61%	0.66%	2.52%	1.38%
过去六个月	-13.11%	1.85%	-2.92%	0.70%	-10.19%	1.15%
过去一年	-10.85%	1.68%	-2.65%	0.70%	-8.20%	0.98%
自基金合同生效起至今	-8.10%	1.66%	-3.48%	0.70%	-4.62%	0.96%

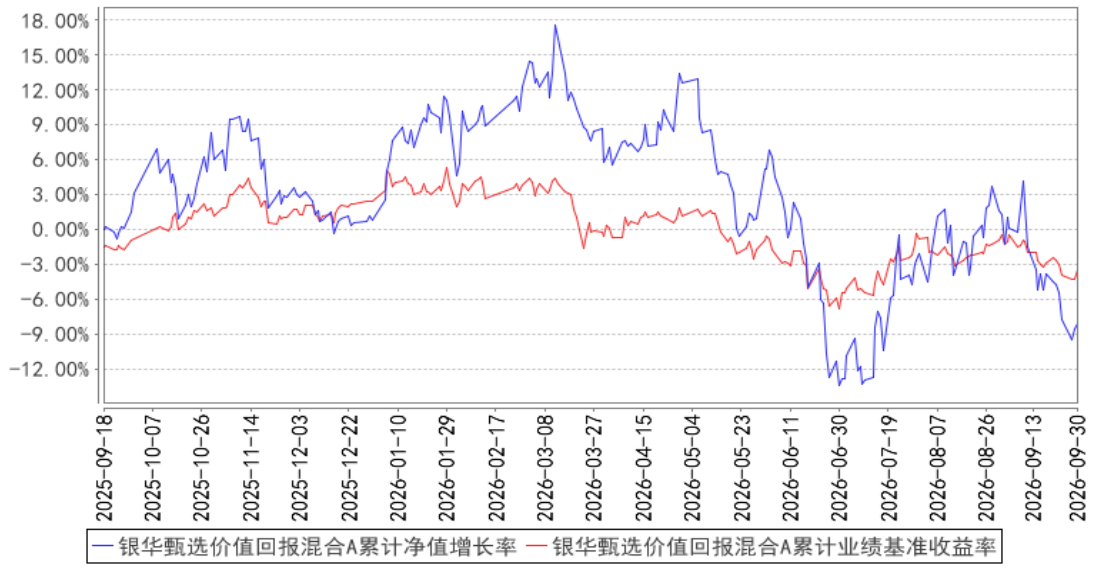
银华甄选价值回报混合 C

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
过去三个月	6.01%	2.04%	3.61%	0.66%	2.40%	1.38%
过去六个月	-13.28%	1.85%	-2.92%	0.70%	-10.36%	1.15%
过去一年	-11.20%	1.68%	-2.65%	0.70%	-8.55%	0.98%
自基金合同生效起至今	-8.47%	1.66%	-3.48%	0.70%	-4.99%	0.96%

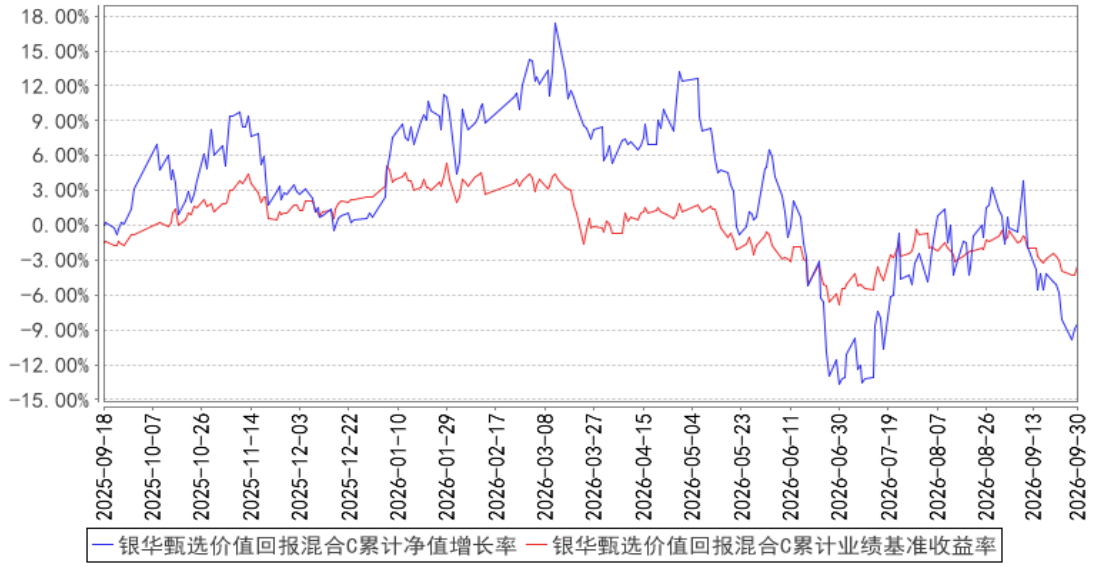
注：自 2026 年 9 月 22 日起，本基金业绩比较基准调整为“中证 500 价值指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债-综合全价（总值）指数收益率×15%”。

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

银华甄选价值回报混合A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



银华甄选价值回报混合C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：自 2026 年 9 月 22 日起，本基金业绩比较基准调整为“中证 500 价值指数收益率×75%+中证港股通综合指数(人民币)收益率×10%+中债-综合全价（总值）指数收益率×15%”。

§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		
张腾先生	本基金的基金经理	2025 年 9 月 18 日	-	15 年	硕士研究生。曾就职于上海申银万国研究所、中邮创业基金管理股份有限公司，2023 年 7 月加入银华基金，现任权益投

					资管理部团队长/投资经理（专户）/投资经理助理（社保、基本养老）/基金经理。自 2024 年 3 月 7 日起担任银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2024 年 7 月 17 日起兼任银华心佳两年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2024 年 8 月 7 日起兼任银华甄选价值成长混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 9 月 18 日起兼任银华甄选价值回报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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
张腾	公募基金	4	8,189,734,407.57	2024 年 3 月 7 日
	私募资产管理计划	5	15,053,143,313.03	2025 年 9 月 25 日
	其他组合	-	-	-
	合计	9	23,242,877,720.60	-

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、《银华甄选价值回报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

三季度 A 股市场出现较为剧烈的调整与风格切换。海外方面，美联储于 9 月中旬重启加息、上调联邦基金利率目标区间 25 个基点至 3.75%—4.00%，为 2023 年以来首次加息，会后点阵图显示年内仍可能再加息一次，美国 10 年期国债收益率一度突破 5.2%、创 2007 年以来新高，全球流动性边际收紧叠加地缘冲突推升的油价，对高估值成长板块形成明显的分母端压制。国内方面，经济延续"供强需弱"格局，8 月规模以上工业增加值同比增长 5.2%、高技术制造增速领先，但固定资产投资降幅继续扩大、消费增速走低，内需修复动能仍显不足；7 月政治局会议定调加大逆周期调节力度，季末财政与结构性货币政策工具进一步加码，政策底进一步夯实，但政策从资金下达到实物工作量的传导仍需时间。

市场层面，前期涨幅大、拥挤度高的科技成长板块成为本季调整主线。创业板指、科创 50 单季分别下跌约 27.8%、30.7%，均创下单季历史最大跌幅，电子、通信领跌，建筑材料、电力设备、机械设备跌幅居前；与之相对，红利与资源、消费、金融地产等前期低位方向逆势上涨，煤炭、石油石化、农林牧渔、银行、医药生物、房地产、食品饮料取得正收益。港股相对 A 股抗跌，恒生指数三季度小幅上涨，恒生科技指数小幅回调。

三季度海外流动性进一步复杂化，市场定价重心从二季度的降息预期收敛，转向经济韧性与通胀粘性的持续博弈。9 月份美联储重启加息，且表态偏鹰，海外发达经济体长债利率纷纷创出多年历史新高，油价在地缘扰动与供需再平衡下震荡抬升，通胀预期反复，宏观与大宗商品的不确定性仍处于高位。

实际操作中，针对宏观和地缘高波动性，我们选择了分散和偏对冲的方式来应对，如顺油价的煤炭油气板块和逆油价的大炼化有色板块，仅在股价出现极致性价比时做一部分调整。中长期维度，我们重点关注产业“反内卷”相关的政策指引逐渐明晰并步入深化落实阶段的投资机会，将择机结合产业竞争格局、协同难度、股价弹性与位置等因素分散布局化工、钢铁、煤炭、电力等板块。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华甄选价值回报混合 A 基金份额净值为 0.9190 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.13%；截至本报告期末银华甄选价值回报混合 C 基金份额净值为 0.9153 元，本报告期基金份额净值增长率为 6.01%；业绩比较基准收益率为 3.61%。

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	87,152,334.16	90.13
	其中：股票	87,152,334.16	90.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	101,337.07	0.10
	其中：债券	101,337.07	0.10
	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	9,225,447.90	9.54
8	其他资产	222,387.49	0.23
9	合计	96,701,506.62	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 39,332,836.16 元，占期末净值比例为 41.08%。

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	24,657,516.00	25.75
C	制造业	21,522,366.00	22.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,639,616.00	1.71
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	-	-
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	47,819,498.00	49.94

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	36,705,494.11	38.33
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	185,169.78	0.19
能源	247,396.64	0.26
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	465,256.77	0.49
信息技术	-	-
电信服务	1,729,518.86	1.81
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	39,332,836.16	41.08

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	01258	中国有色矿业	685,000	9,178,956.30	9.59
2	002379	宏桥控股	543,200	8,843,296.00	9.24
3	01378	中国宏桥	432,500	7,997,083.64	8.35
4	603993	洛阳钼业	317,100	5,352,648.00	5.59
4	03993	洛阳钼业	195,000	2,534,313.37	2.65
5	01208	五矿资源	1,052,000	7,843,057.34	8.19
6	02099	中国黄金国际	36,800	6,962,404.26	7.27
7	000960	锡业股份	225,200	6,859,592.00	7.16

8	601898	中煤能源	422,115	5,825,187.00	6.08
9	601001	晋控煤业	200,000	3,442,000.00	3.59
10	603979	金诚信	42,700	3,086,356.00	3.22

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	101,337.07	0.11
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	101,337.07	0.11

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	019792	25 国债 19	1,000	101,337.07	0.11

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	103,607.13
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	47,550.89
4	应收利息	-
5	应收申购款	71,229.47
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	222,387.49

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差异。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华甄选价值回报混合 A	银华甄选价值回报混合 C
报告期期初基金份额总额	151,931,943.23	37,189,869.52
报告期期间基金总申购份额	1,787,835.94	38,852,555.08
减：报告期期间基金总赎回份额	84,598,933.02	40,829,800.63
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	69,120,846.15	35,212,623.97

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

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。

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 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（%）
机构	1	20260701-20260806	82,300,143.36	0.00	82,300,143.36	0.00	0.00
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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2026 年 08 月 21 日发布《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分基金调整业绩比较基准并修订基金合同等法律文件的公告》

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1 银华甄选价值回报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《银华甄选价值回报混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华甄选价值回报混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华甄选价值回报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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2026 年 10 月 26 日