

银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金
(LOF)
2025 年第 3 季度报告

2025 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 10 月 27 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 2025 年 10 月 23 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 2025 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华鑫锐灵活配置混合（LOF）
场内简称	银华鑫锐 LOF
基金主代码	161834
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2016年8月1日
报告期末基金份额总额	110,059,833.37份
投资目标	基于对宏观经济、资本市场的深入分析和理解，在基金合同生效后三年内（含第三年），通过对定向增发项目的深入研究，利用定向增发项目的事件性特征与折价优势，优选能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资，力争为投资人获取稳健的投资收益。本基金转为上市开放式基金（LOF）后，通过精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在基金合同生效后三年内（含第三年），通过对国际和国内宏观经济、行业发展趋势和公司综合竞争力的分析、以及定向增发项目优势的深入研究，利用定向增发项目的事件性特征与折价优势，优选能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资。将定向增发提升企业盈利水平与推动产业升级作为基金投资主线，形成以定向增发为核心的投資策略。基金合同生效后三年内（含第三年），股票资产占基金资产的比例为0%-100%；非公开发行股票资产占非现金基金资产的比例为0%-100%；现金类资产占基金资产的比例为0%-100%。

	产的比例不低于80%；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，本基金应当保持不低于交易保证金一倍的现金。本基金转为上市开放式基金(LOF)后，在积极把握宏观经济周期、证券市场变化以及证券市场参与各方行为逻辑的基础上，通过精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益。本基金转为上市开放式基金(LOF)后，股票资产占基金资产的比例为0%-95%；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，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。	
业绩比较基准	沪深300指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×50%	
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金。	
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	
下属分级基金的基金简称	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) A	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) C
下属分级基金的交易代码	161834	014349
报告期末下属分级基金的份额总额	106,425,508.36份	3,634,325.01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(2025年7月1日 - 2025年9月30日)	
	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) A	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) C
1.本期已实现收益	20,609,811.60	675,770.45
2.本期利润	23,079,925.36	820,512.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.1766	0.1784
4.期末基金资产净值	186,969,559.62	6,242,346.18
5.期末基金份额净值	1.757	1.718

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

银华鑫锐灵活配置混合（LOF）A

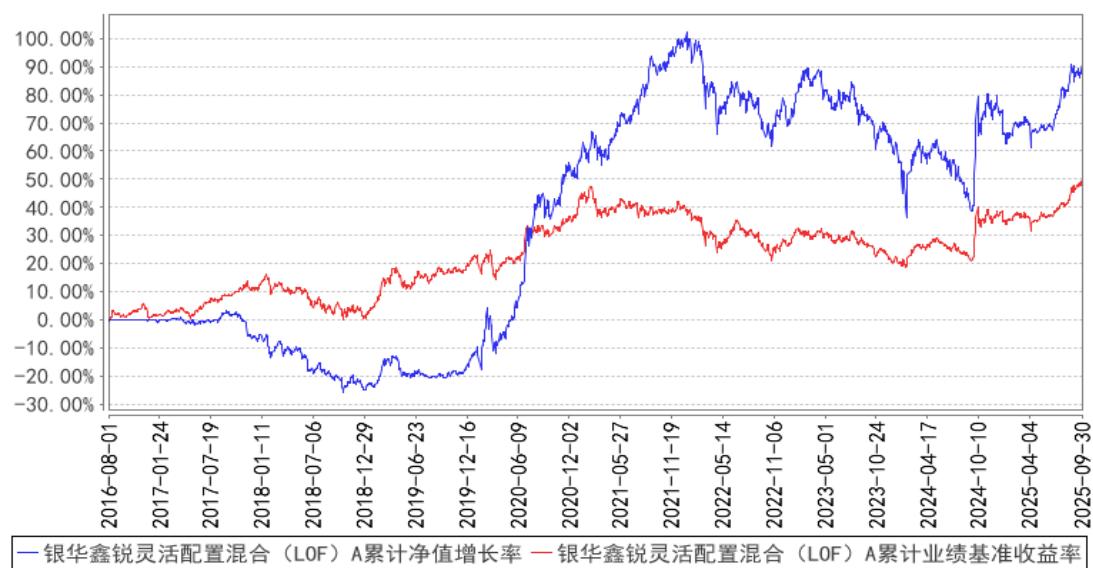
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	10.99%	0.65%	8.13%	0.42%	2.86%	0.23%
过去六个月	12.63%	0.71%	9.75%	0.47%	2.88%	0.24%
过去一年	11.63%	0.93%	9.59%	0.59%	2.04%	0.34%
过去三年	13.65%	1.01%	19.00%	0.54%	-5.35%	0.47%
过去五年	40.23%	0.97%	15.03%	0.56%	25.20%	0.41%
自基金合同生效起至今	90.72%	0.93%	49.46%	0.57%	41.26%	0.36%

银华鑫锐灵活配置混合（LOF）C

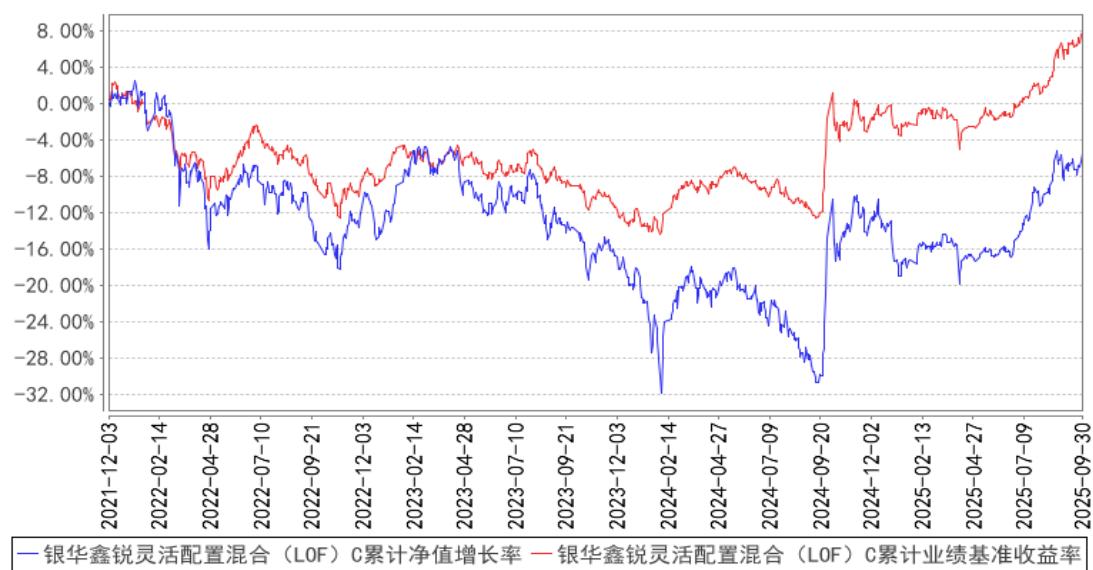
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	10.84%	0.65%	8.13%	0.42%	2.71%	0.23%
过去六个月	12.29%	0.71%	9.75%	0.47%	2.54%	0.24%
过去一年	10.98%	0.92%	9.59%	0.59%	1.39%	0.33%
过去三年	11.56%	1.01%	19.00%	0.54%	-7.44%	0.47%
自基金合同生效起至今	-5.39%	1.01%	7.81%	0.56%	-13.20%	0.45%

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

银华鑫锐灵活配置混合（LOF）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



银华鑫锐灵活配置混合（LOF）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：基金合同生效后三年内（含第三年），股票资产占基金资产的比例为0%-100%；非公开发行股票资产占非现金基金资产的比例不低于80%；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，本基金应当保持不低于交易保证金一倍的现金。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金转为上市开放式基金（LOF）后，股票资产占基金资产的比例为0%-95%；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，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、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		
万鑫先生	本基金的基金经理	2025年2月12日	-	8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。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、《银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金(LOF)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执行公平交易制度，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

报告期内，经济动能环比维持稳定，同比微弱下降。Q3 相比 Q2：生产、投资、消费、出口同比均下行，PPI 同比跌幅基本持平，社融同比略高，10 年期国债收益率中枢、区间均抬升，人民币兑美元中枢、区间均升值。下半年从增长结构上看，Q3 以旧换新支持社零维持韧性，5000 亿政策性金融工具支持基建增速回升，出口、生产、制造业投资则面临一定的增长压力。后续看，当前的财政增量在于政策性金融工具的出台以及化债资金额度的前置，在不增加赤字以及特别国债的情况下，四季度财政或有一定下滑，宏观经济增长压力或较此前略大。

报告期内，市场各类宽基指数表现分化，创业板指和科创板涨幅靠前，上证 50 和国证价值表现靠后。行业板块中通信、电子和电力设备涨幅靠前，食品饮料、交通运输和银行相关板块的涨幅靠后。8 月以来，市场成交中枢超预期抬升，带动指数加速上行，多项市场交投情绪指标多升至历史高位。往后看，趋势做多情绪依旧，但短期加速上行过后，科技主线面临更多轮动，市场上行也可能经历震荡调整。本基金在运作期内优选低估值行业中关注的较低的优质企业，均衡配置成长与价值风格。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华鑫锐灵活配置混合（LOF）A 基金份额净值为 1.757 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.99%；截至本报告期末银华鑫锐灵活配置混合（LOF）C 基金份额净值为 1.718 元，本报告期基金份额净值增长率为 10.84%；业绩比较基准收益率为 8.13%。

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	172,512,348.42	88.15
	其中：股票	172,512,348.42	88.15
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	16,197,402.40	8.28
	其中：债券	16,197,402.40	8.28

	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	6,782,295.96	3.47
8	其他资产	221,827.89	0.11
9	合计	195,713,874.67	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	4,311,280.00	2.23
B	采矿业	5,326,523.00	2.76
C	制造业	114,727,768.18	59.38
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	9,073,577.00	4.70
E	建筑业	4,251,426.00	2.20
F	批发和零售业	5,878,741.90	3.04
G	交通运输、仓储和邮政业	10,299,905.00	5.33
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	9,572,665.00	4.95
J	金融业	4,250,204.00	2.20
K	房地产业	1,311,720.00	0.68
L	租赁和商务服务业	376,138.00	0.19
M	科学研究和技术服务业	814,816.34	0.42
N	水利、环境和公共设施管理业	2,317,584.00	1.20
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	172,512,348.42	89.29

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	300750	宁德时代	15,200	6,110,400.00	3.16
2	002833	弘亚数控	199,500	3,325,665.00	1.72
3	600760	中航沈飞	43,300	3,110,239.00	1.61
4	000651	格力电器	73,100	2,903,532.00	1.50
5	600570	恒生电子	73,500	2,537,220.00	1.31
6	000426	兴业银锡	75,300	2,476,617.00	1.28
7	002714	牧原股份	45,200	2,395,600.00	1.24
8	601607	上海医药	124,900	2,241,955.00	1.16
9	600406	国电南瑞	91,200	2,093,952.00	1.08
10	000538	云南白药	35,400	2,008,950.00	1.04

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	13,650,924.59	7.07
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）	2,546,477.81	1.32
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	16,197,402.40	8.38

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	019758	24国债 21	71,760	7,265,165.24	3.76
2	019767	25国债 02	68,180	6,385,759.35	3.31
3	123253	永贵转债	13,610	1,920,623.44	0.99
4	113666	爱玛转债	4,870	625,854.37	0.32

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包括上海医药（证券代码：601607）。

根据上海医药于2025年3月22日披露的公告，下属公司收到上海市市场监督管理局《行政处罚决定书》。

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分析，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	124,290.09
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	97,537.80
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	221,827.89

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123253	永贵转债	1,920,623.44	0.99
2	113666	爱玛转债	625,854.37	0.32

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	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) A	银华鑫锐灵活配置混合(LOF) C
报告期期初基金份额总额	151,166,452.70	5,804,294.81
报告期期间基金总申购份额	1,550,194.53	249,236.37
减：报告期期间基金总赎回份额	46,291,138.87	2,419,206.17
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	106,425,508.36	3,634,325.01

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末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

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鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金注册的文件
- 9.1.2 《银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金（LOF）基金合同》
- 9.1.3 《银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金（LOF）招募说明书》
- 9.1.4 《银华鑫锐灵活配置混合型证券投资基金（LOF）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

2025年10月27日