

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
2022 年第 2 季度报告

2022 年 6 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：2022 年 7 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 2022 年 07 月 15 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 2022 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华战略新兴灵活配置定期开放混合发起式
基金主代码	001728
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 8 月 27 日
报告期末基金份额总额	84,547,646.21 份
投资目标	本基金通过积极优选受益于中国经济战略转型巨大红利的优势行业及上市公司，同时通过优化风险收益配比来追求绝对收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自上而下”为主、“自下而上”为辅的投资视角，通过深入分析挖掘战略新兴行业的内在驱动因素，在控制风险的前提下实现基金资产的稳健增值。本基金的投资比例为：在开放期内股票投资比例为基金资产的 0%-95%，在封闭期内股票投资比例为基金资产的 0%-100%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%。
业绩比较基准	年化收益率 6%。
风险收益特征	本基金是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

§ 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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-10,643,029.64
2. 本期利润	10,616,345.67
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1235
4. 期末基金资产净值	164,065,734.21
5. 期末基金份额净值	1.941

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、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、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	7.06%	1.69%	1.46%	0.02%	5.60%	1.67%
过去六个月	-11.85%	1.71%	2.93%	0.02%	-14.78%	1.69%
过去一年	-15.42%	1.53%	6.00%	0.02%	-21.42%	1.51%
过去三年	55.16%	1.51%	19.10%	0.02%	36.06%	1.49%
过去五年	98.47%	1.41%	34.17%	0.02%	64.30%	1.39%
自基金合同 生效起至今	94.10%	1.24%	49.89%	0.02%	44.21%	1.22%

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

银华战略新兴灵活配置定期开放混合发起式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：在开放期内股票投资比例为基金资产的 0%-95%，在封闭期内股票投资比例为基金资产的 0%-100%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%。

§ 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	2015年8月27日	-	17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	-	15.5 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。具有从业资格。国籍：中国。
向伊达女士	本基金的基金经理	2022 年 4 月 27 日	-	8.5 年	硕士学位。2013 年 2 月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、行业研究员、研究组长，投资管理一部投资经理助理、基金经理助理。现任投资管理一部基金经理。自 2019 年 12 月 11 日起担任银华盛利混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2022 年 4 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。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

一、二季度市场及投资情况回顾

回顾 22 年二季度的资本市场，4 月份出现了显著下跌，在 4 月底上证指数跌破 2900 点后，出现了连续 2 个月的大幅反弹，各板块都出现了明显上涨，成长股中基本面最好的电动车、光伏、风电以及受益于消费复苏的食品饮料、美容护理、社会服务等板块轮番上涨，市场情绪和风险偏好显著回升；

4 月份的下跌时延续反应一季度市场持续下跌的多重利空因素，首先是在上海、北京等地疫情严重的背景下，市场对于经济的持续下滑出现了更为悲观的预期；其次是对海外通胀的担忧引发了市场的持续调整；4 月底的反弹首先还是超跌反弹的性质，但之后市场担忧的多重因素都出现了逆转：首先是北京、上海疫情的成功控制使得市场风险偏好出现提升，其次是在疫情得到充分控制的背景下，政策的重心重新转向稳经济、促消费，相关的行业景气度出现了明显的回升；此外，美联储的持续加息也使得市场对于通胀和大宗商品的下行边际转向乐观预期。多重因素的影响，使得市场的反弹得以延续，并出现了成长、消费、顺周期板块轮番上涨的局面。

在二季度，我们依然保持了之前的仓位水平，因为我们始终认为仓位策略并不是长期能够取得稳定超额收益的核心策略；在行业配置方面，我们重点配置的行业及投资逻辑的情况如下：

在二季度前半程组合的结构主要是大消费+顺周期。其中，大消费配置比例更高，原因在于随着疫情的缓解，经济和消费的复苏都是确定性向上。此外，经过 3-4 月份的调整，整个大消费板

块的估值、股价位置和市场预期都处于相对低位。因此，大消费板块是我们重点看好的方向，尤其是白酒、啤酒、家居、社服这些细分板块。

顺周期行业也是我们在二季度重点增持并看好的方向，核心原因在于基建和地产都会在下半年发力，成为顺周期行业景气度上行的重要支持因素。基建在上半年的资金准备比较充分，但受制于疫情防控因素并没有有效形成实物工作量，伴随着下半年的政策重心转向稳经济，预计无论是资金支持力度还是实物工作量都会相比上半年得到有效提升，此外地产的支持政策也会在下半年形成成效。在顺周期板块中，我们重点看好工程机械和建材这两个方向。

在二季度的后半程，组合结构做了比较大的调整。在疫情逐步得到控制、复工复产开始恢复之后，组合的配置开始全面转向中游制造业的成长板块。因为从短期来讲，疫情防控压力减轻之后中游的复工复产改善幅度是弹性最大的；从长期而言，成长板块因为普遍有渗透率中长期提升的空间，所以成长的天花板更高，是值得长期投资的方向。

在一开始我们认为从下游的需求确定性出发，今年经济弱叠加疫情的超预期影响了老百姓的收入预期，所以我们认为投资项的需求会比消费项更加确定。在我国保证国家安全、能源安全、科技安全、信息安全的战略方向下，我们优先看好大 B 端和 G 端投资项中的绿色基建（光伏、风电、电力运营商）、数字基建（国产半导体、国产软件、云计算）、国防军工，这三个方向的投资具有需求刚性，甚至部分具有逆周期属性。随后，在汽车的政策更加明确之后，多个地方也出台了对于电动车的额外补贴政策，在超预期的补贴政策支持下，我们上调了消费项中对于汽车的消费预期。增配了电动车、燃油车、汽车零部件。同时，受制于超预期的高煤价和高光伏组件价格，电力运营商的基本面改善幅度弱于我们此前的预期，我们下调了对于这部分公司的二季度业绩预期，同时也做了减持。

二、三季度市场展望

对于三季度的资本市场，我们保持整体乐观的态度，一方面稳经济政策的持续发力大概率会在下半年开始产生实质性的效果，经历了上半年的通胀和疫情的波折，大部分行业和公司的基本面在未来的四个季度大概率都是持续向好的；另一方面，在未来通胀压力改善的趋势之下，国内的流动性环境持续向好，海外的流动性环境也有望改善，在美联储 7 月加息之后，三季度剩余的时间都是加息空窗期。在这样的判断下，我们对下半年的行情持乐观的态度，市场尤其可能利于成长股。

尽管部分汽车和汽车零部件股票我们认为出现了一些估值泡沫，但是电动车还有切换到明年估值的空间。电子作为上半年领跌的行业，目前处于周期接近底部的位置，估值也在历史底部，

我们认为时间越往后，对这样的板块是越有利的。军工整体处于 PEG 合理的位置，需求刚性且确定性高，在业绩期有望有所表现。

当然，经历了 5、6 月的快速反弹，市场迅速修复了此前对今年的悲观预期，部分行业已经开启了切换明年估值的行情。所以短期股价出现震荡回调也是正常的。我们认为，在我们没有观察到需求侧的数据出现明显问题的情况下，市场回调是投资者加仓的机会。因此我们会不断优化组合结构，保持整体组合的进攻性和较好的均衡性，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 1.941 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.06%，业绩比较基准收益率为 1.46%。

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	152,731,966.24	89.69
	其中：股票	152,731,966.24	89.69
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	14,189,091.86	8.33
8	其他资产	3,376,963.50	1.98
9	合计	170,298,021.60	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	1,878,074.60	1.14
B	采矿业	-	-
C	制造业	147,797,084.92	90.08
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	-	-
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	1,302,174.72	0.79
J	金融业	1,754,632.00	1.07
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	152,731,966.24	93.09

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股票投资。

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	603612	索通发展	310,400	11,438,240.00	6.97
2	603799	华友钴业	117,315	11,217,660.30	6.84
3	002709	天赐材料	137,300	8,520,838.00	5.19
4	688123	聚辰股份	79,467	8,464,824.84	5.16
5	300750	宁德时代	15,501	8,277,534.00	5.05
6	601012	隆基绿能	117,340	7,818,364.20	4.77
7	688385	复旦微电	110,076	7,175,854.44	4.37
8	000625	长安汽车	327,913	5,679,453.16	3.46
9	600206	XD 有研新	290,800	5,624,072.00	3.43
10	002824	和胜股份	100,200	5,509,998.00	3.36

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

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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	85,104.61
2	应收证券清算款	3,291,858.89
3	应收股利	-
4	应收利息	-

5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,376,963.50

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	86,772,263.32
报告期期间基金总申购份额	10,338.60
减：报告期期间基金总赎回份额	2,234,955.71
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	84,547,646.21

注：总申购份额含转换入份额，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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 0.00 份。

§ 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

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 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募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《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合同》

10.1.3 《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招募说明书》

10.1.4 《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

2022 年 7 月 19 日