

银华聚利灵活配置混合型证券投资基金

2023 年第 2 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 07 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华聚利灵活配置混合
基金主代码	001280
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 14 日
报告期末基金份额总额	405,757,330.16 份
投资目标	通过对股票市场、债券市场的走势预判，在严格控制风险的前提下为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <p>本基金投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例为 0% - 95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0% - 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%。</p>
业绩比较基准	一年期人民币定期存款基准利率（税后）+1.00%。
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。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001280	002326
报告期末下属分级基金的份额总额	398,569,934.86 份	7,187,395.30 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（2023 年 4 月 1 日-2023 年 6 月 30 日）	
	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	-29,817,875.83	-4,396,519.55
2. 本期利润	-42,147,006.60	-14,436,579.13
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0935	-0.1522
4. 期末基金资产净值	448,355,929.07	7,896,483.44
5. 期末基金份额净值	1.125	1.099

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

银华聚利灵活配置混合 A

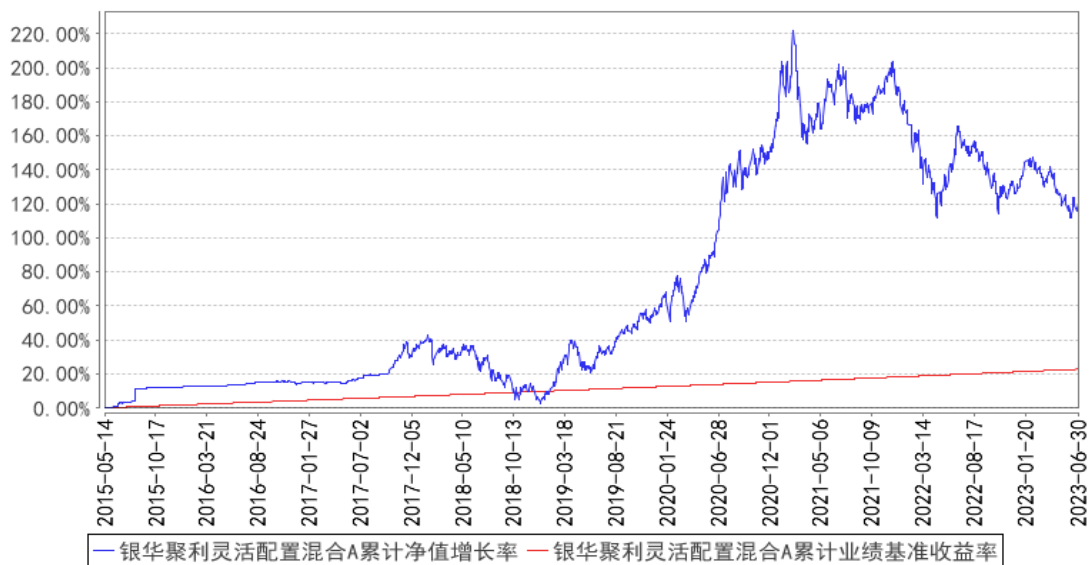
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-7.25%	0.91%	0.63%	0.01%	-7.88%	0.90%
过去六个月	-4.17%	0.86%	1.25%	0.01%	-5.42%	0.85%
过去一年	-17.11%	0.98%	2.53%	0.01%	-19.64%	0.97%
过去三年	5.62%	1.35%	7.79%	0.01%	-2.17%	1.34%
过去五年	72.72%	1.38%	13.32%	0.01%	59.40%	1.37%
自基金合同生效起至今	119.87%	1.15%	22.82%	0.01%	97.05%	1.14%

银华聚利灵活配置混合 C

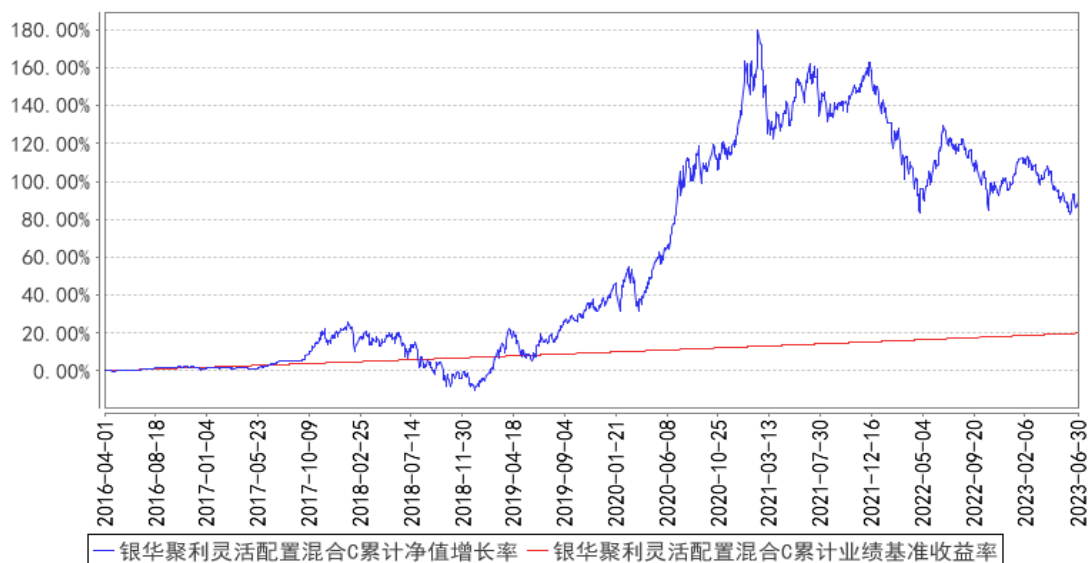
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	-7.34%	0.90%	0.63%	0.01%	-7.97%	0.89%
过去六个月	-4.27%	0.86%	1.25%	0.01%	-5.52%	0.85%
过去一年	-17.29%	0.98%	2.53%	0.01%	-19.82%	0.97%
过去三年	4.77%	1.35%	7.79%	0.01%	-3.02%	1.34%
过去五年	70.01%	1.37%	13.32%	0.01%	56.69%	1.36%
自基金合同 生效起至今	89.85%	1.20%	19.88%	0.01%	69.97%	1.19%

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

银华聚利灵活配置混合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



银华聚利灵活配置混合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：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：股票投资占基金资产的比例为 0% - 95%，权证投资占基金资产净值的比例为 0% - 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。

§ 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		
孙蓓琳女士	本基金的基金经理	2017年11月8日	-	18.5年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司，2017年6月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2017年11月8日起担任银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2017年11月24日至2023年1月19日兼任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年3月29日起兼任银华积极成长混合型证券投资基金基金经理，自2018年8月30日起兼任银华大数据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2019年7月5日起兼任银华积极精选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、《银华聚利灵活配置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 3 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

1、2023 年二季度投资回顾

报告期内，上证指数下跌 2.16%，深证成指下跌 5.97%，创业板指数下跌 7.69%。2023 年二季度市场结构分化明显。受益于 AI 新技术突破的传媒、计算机、通信等行业表现较好。与经济相关度较高的消费、周期类板块表现较差。

2、2023 年三季度市场及投资展望

今年二季度以来，经济复苏的预期突然发生逆转，疫情过后消费经过短暂的报复性反弹，又开始走弱。虽然我们认为经济复苏的趋势并没有结束，但不可否认的是，各个经济部门对未来的

预期都发生了很大的变化。在各种内外压力下，我们观察到自上而下的企业与居民对未来的预期都更加谨慎，确实出现了企业投资意愿低、中产买房意愿低的现象，也就是常说的通缩预期。通缩预期的产生对经济中长期的增长不是特别有利，但是站在当前的经济背景下，我们也不能对政府进一步出台强刺激政策有过高的期待，因为中国经济需要新的增长动能来辅佐，而不能一味的重走老路，因此未来的经济发展也是对各方面的一个重大考验。

对于未来的经济与市场的判断，我们认为首先是流动性较为宽松的局面没有发生变化，在流动性较为宽裕的环境下，证券市场大部分时间都会有结构性或者全面的行情。但是对于主动权益基金而言，近年遇到较为现实的问题则是，在过去 3 年的结构性行情中权益基金的持有人并没有获得明显的收益，公募基金依然没有完全走出“好发不好做，好做不好发”的困局。与此同时，量化基金与 ETF 凭借各自的优势获得了更大的发展，吸引了整体市场的大部分规模的增量。这个参与者结构的变化也带来了市场新的变化，一方面是资金变得更加活跃，导致市场波动也加大，另一方面则是公募基金传统的基本面选股的模式受到了量化与 ETF 的挑战，选股的有效性也出现了不同程度的下降，内卷发生在各个领域。

针对经济与市场结构的各种变化，我们需要更加提高研究的深度、提升选股的胜率，同时也在市场的波动中争取获取超额收益。对于未来市场的机会，我们认为可以关注以下几个方面：

1) 科技的进步带来的机会。面对复杂的宏观环境，博弈经济政策与经济复苏力度确实非常困难，但是进入 2023 年之后，我们从全球视角发现了许多新的技术进步，并且这些科技创新有望带领全球经济重新走出衰退。除了 1 季度如火如荼的 AI 技术，我们看到科技巨头们发布的虚拟现实产品，以及人工智能产品与自动化设备等新技术与产品都有重大的突破，这些技术创新有望给各行各业带来新的火花与发展机会。我们也非常看好这些领域的长期发展，这些方向都有潜力成为未来十倍股的摇篮，值得研究与发掘。

2) 军工与半导体也是我们下半年密切关注方向。上半年我们看到这些板块因为各种悲观预期跌幅较大，但是中期维度来看，这些行业的发展需求依然迫切，国产化的进程远未结束。随着基本面见底，相关的行业与个股机会也会出现。

3) 对于目前预期最为悲观的经济与消费，我们也并不悲观。必须认识到中国依然是人口与消费大国，大经济体本身也存在很强的韧性。疫情过后虽然我们感受到企业与中产投资与消费的减弱，但是不可否认出行与餐饮的恢复也缓解了大量的中小企业与中低端劳动力的生存压力，自下而上的经济恢复依然在继续，低收入人群的消费升级、必需品的消费韧性、新产品带来的结构性消费依然存在。同时我们也看到许多优质公司的估值已经进入具备吸引力的区间，因此从中长期的维度来看，机会在被悲观中酝酿。

总体来看，我们依然乐观看待未来的市场，结构性行情有望持续，我们力争通过更加深入的研究，为持有人创造更大的回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华聚利灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.125 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.25%；截至本报告期末银华聚利灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.099 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.34%；业绩比较基准收益率为 0.63%。

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	407,004,636.98	88.95
	其中：股票	407,004,636.98	88.95
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	48,897,822.77	10.69
8	其他资产	1,648,180.66	0.36
9	合计	457,550,640.41	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	-	-
B	采矿业	23,724,346.29	5.20
C	制造业	309,762,409.46	67.89
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	40,159,790.94	8.80
H	住宿和餐饮业		-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	23,484,170.29	5.15
J	金融业	9,873,920.00	2.16
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	407,004,636.98	89.21

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	15,453	26,131,023.00	5.73
2	600690	海尔智家	868,209	20,385,547.32	4.47
3	000858	五粮液	122,315	20,007,064.55	4.39
4	002475	立讯精密	572,731	18,585,120.95	4.07
5	600009	上海机场	386,944	17,574,996.48	3.85
6	000063	中兴通讯	358,500	16,326,090.00	3.58
7	300957	贝泰妮	180,047	16,002,577.36	3.51
8	002446	盛路通信	1,502,200	14,195,790.00	3.11
9	688596	正帆科技	314,723	13,627,505.90	2.99
10	002025	航天电器	210,500	13,429,900.00	2.94

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	129,161.00
2	应收证券清算款	1,503,303.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	15,716.42
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,648,180.66

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	银华聚利灵活配置混合 A	银华聚利灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	563,026,628.09	162,351,339.15
报告期期间基金总申购份额	777,260.68	303,082.16
减：报告期期间基金总赎回份额	165,233,953.91	155,467,026.01
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	398,569,934.86	7,187,395.30

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	20230508-20230630	119,031,354.96	-	-	119,031,354.96	29.34
	2	20230401-20230516	207,481,934.33	-	207,481,934.33	-	-
	3	20230407-20230630	141,283,378.31	-	-	141,283,378.31	34.82

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华聚利灵活配置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 《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华聚利灵活配置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

2023 年 7 月 19 日