

# 银华聚利灵活配置混合型证券投资基金

## 2023 年第 4 季度报告

2023 年 12 月 31 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：2024 年 1 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 2024 年 01 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 10 月 01 日起至 12 月 31 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	374,592,329.54 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	367,493,387.97 份	7,098,941.57 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 10 月 1 日-2023 年 12 月 31 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	-19,532,029.13	-375,813.83
2. 本期利润	-17,524,247.76	-310,504.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0470	-0.0435
4. 期末基金资产净值	377,387,552.77	7,109,273.19
5. 期末基金份额净值	1.027	1.001

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

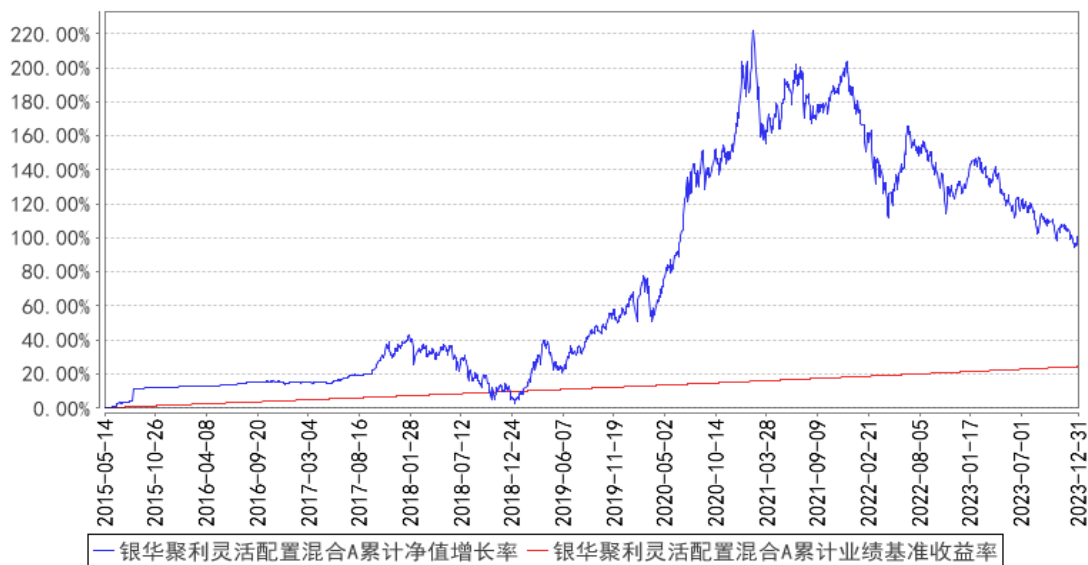
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.11%	0.73%	0.63%	0.01%	-4.74%	0.72%
过去六个月	-8.71%	0.80%	1.27%	0.01%	-9.98%	0.79%
过去一年	-12.52%	0.83%	2.53%	0.01%	-15.05%	0.82%
过去三年	-29.14%	1.24%	7.79%	0.01%	-36.93%	1.23%
过去五年	90.61%	1.32%	13.32%	0.01%	77.29%	1.31%
自基金合同生效起至今	100.72%	1.13%	24.38%	0.01%	76.34%	1.12%

银华聚利灵活配置混合 C

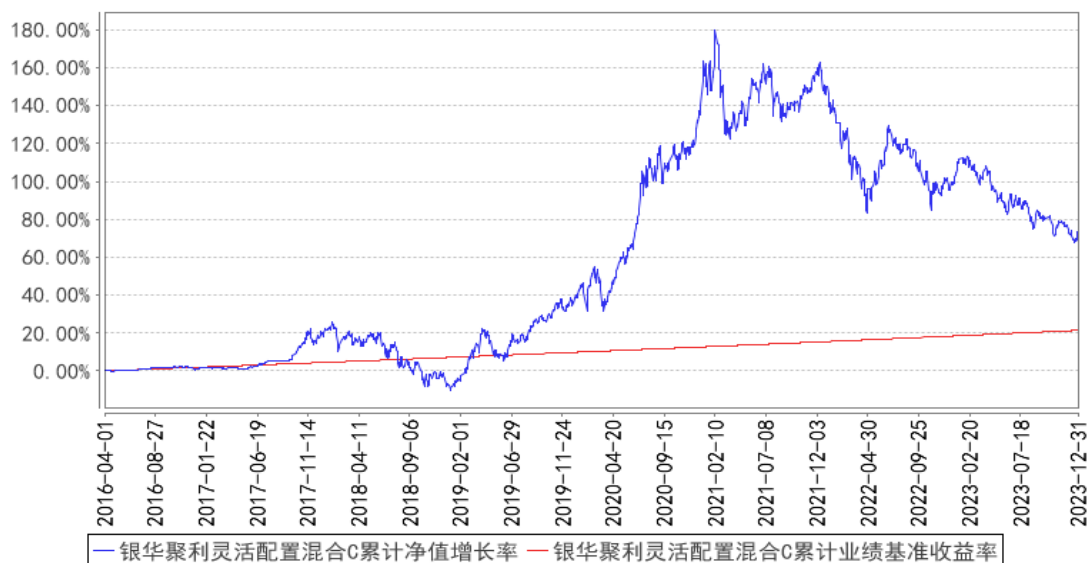
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-4.21%	0.72%	0.63%	0.01%	-4.84%	0.71%
过去六个月	-8.92%	0.80%	1.27%	0.01%	-10.19%	0.79%
过去一年	-12.80%	0.83%	2.53%	0.01%	-15.33%	0.82%
过去三年	-29.78%	1.24%	7.79%	0.01%	-37.57%	1.23%
过去五年	87.51%	1.32%	13.32%	0.01%	74.19%	1.31%
自基金合同 生效起至今	72.92%	1.18%	21.40%	0.01%	51.52%	1.17%

### 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	-	19.5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

回顾过去的一年，基金依然没有给持有人创造收益，在过去11年的基金管理生涯中，这是第一次连续2年基金组合负收益，心情还是十分的沮丧。

复盘这一年，相较于年初大展拳脚的想法，确实在几个方面发生了误判：

首先是误判了经济复苏的强度。记得23年春节假期，是我过去3年第一次能够顺利的回老家过年，疫情的阴霾终于散去，当时觉得家乡的阳光都特别灿烂，看见商场和餐厅门庭若市，大家都在感慨，熟悉的烟火气又回来了！殊不知，春节假期过后，特别是4月经济数据的出台，突然发现经济复苏的力量低于预期，过去较长时间的各种负面影响，居民和企业的资产负债表修复存

在难度，疫情消除未能如期带来经济大幅反弹，自下而上的谨慎心态开始出现，甚至在复苏力度低于预期之后，经济再次出现一些持续疲弱的迹象。对股票市场而言，我们也看到年初的反弹过后，市场与经济出现同步下跌，截止到今日，市场主要指数大部分依然还是负收益。

第二则是误判了美国收益率高位持续的时间。2022 年市场下跌的其中一个因素是美国长期国债收益率的大幅上涨，提高了全球的风险溢价，对所有风险资产带来的估值下杀的压力。去年底时，我们认为美国国债收益率在 4% 以上应该是本轮的高点，高通胀压力必然带来美国经济的衰退风险，美国长债收益率有望进入下降通道，有利于全球风险资产的估值提升。然后 1 年过去了，我们发现美国经济在高通胀压力下的韧性超出了所有人的预期，事后各经济学家也对美国的经济结构做了更具体的分析，我们在此也不再赘述，只是看到最终的结果是美国 10 年期的国债收益率在 2023 年不但没有下降，反而一度接近 5% 的水平，这无疑给非美货币与非美资产又带来了更大的压力，也是市场表现差强人意的另一个原因。

终于，所有过往终成序章，2023 已将结束，2024 即将到来。虽然未来依然充满各种困难与不确定性，但是我们依然要看到各种不确定中的小确幸。

首先，纵观全球股票市场的历史，即使是市场调整，最长时间也就是 2 年半到 2 年 3 个季度之间，A 股市场连续两年负收益的情况已经非常接近统计数据的极限值，未来即使经济没有出现明显的转向，市场大概率也会进入结构市行情，这对机构投资者而言，都是可为的市场，也是体现研究深度和投资能力的时候。

其次，依然不要低估 200 万亿储蓄存款的潜在投资需求。尽管权益市场存在各种困难，我们应该看到中国储蓄总额就是全体金融市场的基本盘，避险情绪下过去两年债券市场连续走牛，类债资产也同步走强。一方面高股息资产是我们资产配置中一个重要的方向，另一方面也要看到一旦风险偏好有所回升，资金向权益市场回流的潜力也会非常巨大。在这个背景下，我们应该坚守底线思维，寻找在恐慌性下跌中价值被低估的品种。认真审视各个公司的护城河与内在价值，积极买入未来能够持续领先行业、持续带来正向现金流、估值进入价值区间的企业。

回想疫情三年，由于出行不便，平时花了很多的时间看书，特别是读了很多国家的历史。让我印象最深的一本书是达里奥的《改变中的世界秩序》，这本书介绍了过去 500 年世界运行的规律，让我们回顾了过去的经济、政治与战争史。其中提到德国在一战后不但经济遭到重创，还需要提供巨额的赔款，当时遭遇了大幅的本币贬值、灾难性的通货膨胀、大量的人口与资本流出，站在当时的时间点，这个国家无疑已经接近崩溃的边缘。但是事后我们看到，德国不但走出了战争的阴霾，还重新成为欧洲最强的国家之一。读完德国的历史让我不禁感慨，千万不能小觑一个大国的力量，跟当时的历史相比，我们在任何时候遇到的困难是不足以比拟的，所有大国凭

借丰富的国土资源、广泛受教育人口、科技与制造的力量，发展中的遇到的困难都会得到解决。当下，虽然我们在科技的发展过程中也受到了国际上的各种牵制，但是都不应该妄自菲薄，时间能化解一切，我们要相信大国的底蕴，我们终能化解各种困难。希望我们能一起携手，度过资本市场的低谷，要相信，每一次市场低迷都是又一次重新布局与埋下种子的机会，耐心持有，静待花开。

#### 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 1.027 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.11%；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 1.001 元，本报告期基金份额净值增长率为-4.21%；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	344,935,972.26	89.47
	其中：股票	344,935,972.26	89.47
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	38,769,440.81	10.06
8	其他资产	1,837,161.34	0.48
9	合计	385,542,574.41	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	29,177,775.09	7.59
C	制造业	287,087,952.37	74.67
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	7,699,500.00	2.00
G	交通运输、仓储和邮政业	12,711,330.80	3.31
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,612,212.00	1.20
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	3,647,202.00	0.95
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	344,935,972.26	89.71

### 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	14,453	24,945,878.00	6.49
2	002475	立讯精密	529,931	18,256,122.95	4.75
3	600690	海尔智家	868,209	18,232,389.00	4.74
4	688596	正帆科技	447,589	17,737,952.07	4.61
5	603712	七一二	520,800	16,410,408.00	4.27
6	000858	五粮液	113,015	15,857,134.65	4.12
7	000063	中兴通讯	580,500	15,371,640.00	4.00
8	601975	招商南油	4,539,761	12,711,330.80	3.31
9	002025	航天电器	248,600	11,937,772.00	3.10
10	601088	中国神华	375,741	11,779,480.35	3.06

### 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

### 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	35,410.49
2	应收证券清算款	1,799,042.35
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,708.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,837,161.34

### 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	398,341,906.64	7,182,540.51
报告期期间基金总申购份额	146,345.14	98,011.91
减：报告期期间基金总赎回份额	30,994,863.81	181,610.85
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	367,493,387.97	7,098,941.57

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	20231001-20231231	119,031,354.96	0.00	0.00	119,031,354.96	31.78
	2	20231001-20231231	141,283,378.31	0.00	0.00	141,283,378.31	37.72

### 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2024 年 1 月 19 日