

银华聚利灵活配置混合型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 7 月 1 日起至 9 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	336,876,165.57 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	228,636,079.34 份	108,240,086.23 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（2021 年 7 月 1 日-2021 年 9 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	44,488,728.43	3,023,613.15
2. 本期利润	-37,705,468.24	-89,588.57
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1538	-0.0054
4. 期末基金资产净值	465,321,677.02	215,878,271.84
5. 期末基金份额净值	2.035	1.994

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

银华聚利灵活配置混合 A

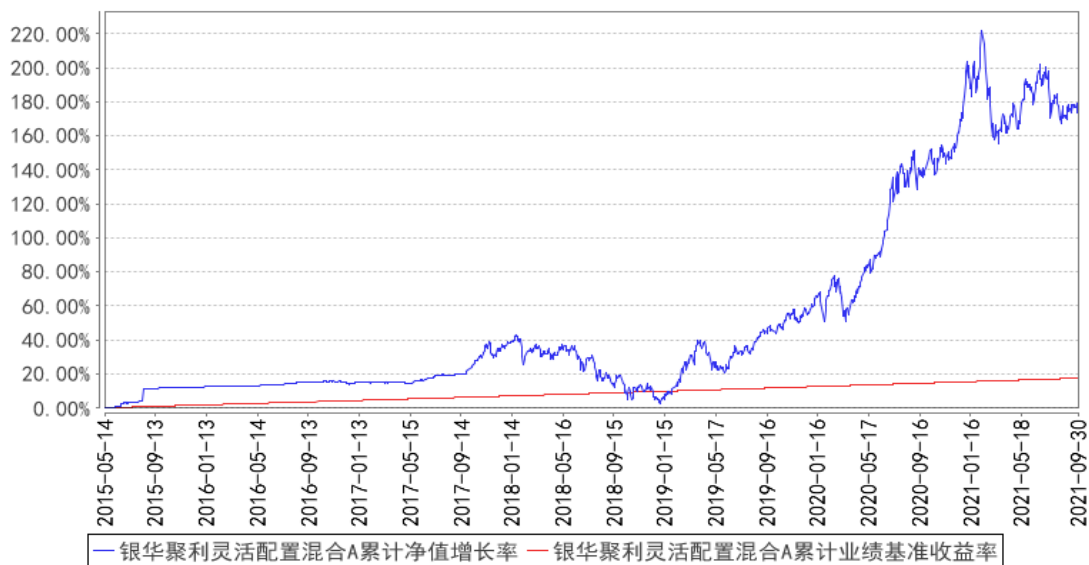
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-6.99%	1.43%	0.63%	0.01%	-7.62%	1.42%
过去六个月	5.82%	1.32%	1.26%	0.01%	4.56%	1.31%
过去一年	14.94%	1.49%	2.53%	0.01%	12.41%	1.48%
过去三年	133.22%	1.47%	7.80%	0.01%	125.42%	1.46%
过去五年	140.71%	1.27%	13.32%	0.01%	127.39%	1.26%
自基金合同生效起至今	177.53%	1.14%	17.57%	0.01%	159.96%	1.13%

银华聚利灵活配置混合 C

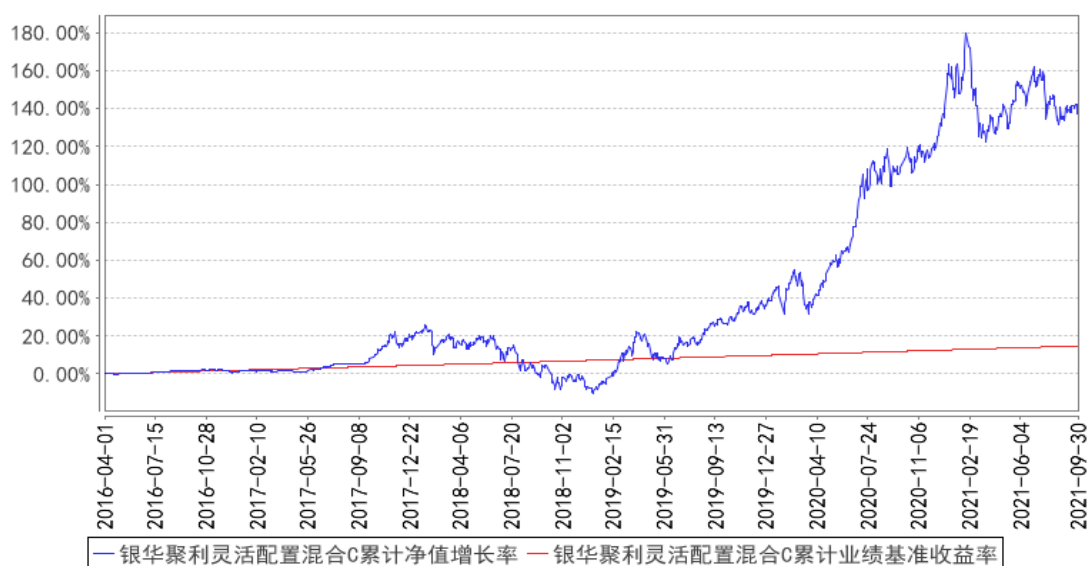
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-7.08%	1.42%	0.63%	0.01%	-7.71%	1.41%
过去六个月	5.67%	1.32%	1.26%	0.01%	4.41%	1.31%
过去一年	14.59%	1.49%	2.53%	0.01%	12.06%	1.48%
过去三年	130.89%	1.47%	7.80%	0.01%	123.09%	1.46%
过去五年	136.51%	1.27%	13.32%	0.01%	123.19%	1.26%
自基金合同 生效起至今	140.69%	1.21%	14.75%	0.01%	125.94%	1.20%

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	-	16.5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日起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

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

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，原因是指数型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、2021 年三季度投资回顾

报告期内，上证综指下跌 0.64%，深证成指下跌 5.64%，创业板指数下跌 6.69%。2021 年三季度 A 股整体结构分化较大。在碳中和的背景下，由于能耗指标受限以及煤炭价格高涨，各省市纷纷出现对工业企业进行限电的现象，导致许多工业品供给端急剧收缩。供需错配带来了较多工业品价格的快速上涨，因此煤炭、钢铁、化工、有色等涨价类的周期板块在三季度表现较好。同时由于社零、地产等宏观数据持续走低，与之相关的消费、建材等板块表现较差。

2、2021 年四季度市场及投资展望

今年以来，我们看到从 2020 年的疫情环境转变为 2021 年的后疫情环境，各行业的基本面趋势发生重大变化。第一，消费特别是中低端消费持续低迷，疫情对中低收入人群的影响开始显现。第二，房地产政策降低了地产开发企业的周转率，影响整条地产产业链。第三，上游价格大幅上涨挤压中游的利润空间。第四，其他国家的生产部门逐步恢复以及全球航运有效供给不足带来运价飙升对出口型企业形成非常大的压力。第五，互联网行业的系列政策压制了互联网主要公司的扩张速度。这五个变化使得不少重要行业在 2021 年的景气度都不高。少量细分行业的高景气度就显得尤为稀缺，这种景气度的相对变化导致了 2021 年春节之后的风格切换，从偏好确定性更强的公司，转向偏好阶段成长性更强的公司。核心资产大面积跑输指数，机构投资者不断减持核心资产买入高景气度的几个细分赛道。这一现象在 7 月份开始演绎的特别极致，导致了双创指数与沪深 300 指数之间巨大的剪刀差。

3 季度我们组合调整的主要方向，一方面是继续增持了碳中和相关的受益行业与公司。今年以来，我们看到各种政策与产业发展规划都围绕“双碳”展开，一方面对高耗能产业进行了严格的控制，另一方面新能源政策围绕电动车、光伏、风电等绿色能源持续展开。因此三季度在组合上继续增加相关优秀企业的配置，此外逐步减持了去年开始较为看好的军工板块。对军工板块的减持主要基于以下两个方面的考虑：一是去年开始，我们看好未来三年的军备加强，特别是航空航天领域的列装提升带来相关企业的快速增长，但是随着时间的推移，如果站在明年的角度向后看，相关需求的高增长可能无法长期持续，那么目前军工企业的高估值可能会受到压制。二是从近期的各项经济数据中，我们能看到国家以及地方的财政压力，这也是近期医药相关的控费政策密集出台的一个比较重要的原因，而反观军工行业，作为一个全部由国家军费支持发展的行业，长期超额高收益必然是难以持续的，未来理论上向合理的利润率回归是一个长期趋势，而这也可能是未来压制估值的一个因素。基于以上考虑，在三季度中组合对军工板块做了减持。

而对于三季度跌幅较大的消费和医药板块，我们分别有如下几个判断：首先，对于消费板块，必须承认在今年 2 季度开始，我们看到疫情过后社会的整体消费出现了明显的走弱，这也给经济

下行带来了较大的压力。在这个背景下，消费板块确实较难出现板块行的行情。但是相对而言，中高端消费趋势好于中低端消费，这也与经济 K 型复苏相关，因此在消费板块中，受益于中高端消费的中高端白酒我们认为基本面并没有太大的变化，近期的下跌主要是估值过高导致，盈利预测并没有调整，随着估值逐步恢复到合理水平，部分优质个股其实已经进入中长期值得布局的位置，未来能够通过时间换取空间，获得业绩增长的收益。其次，对于同样跌幅较大的医药板块，我们在半年报中也曾经提到过对行业政策风险的担心并进行了减持。在当前时间点，甄别医药板块中的细分领域，CXO 板块依然是基本面受政策影响最小、景气度确定性最高的方向，也会是我们在医药板块内部的首选，除此之外，在目前我们也会逐步开始关注一些基本面并没有受到政策影响，估值进入价值区间的优质个股，关注其中的投资机会。

即使未来发生了这几个细分赛道的大幅下跌，我们并不担心市场整体进入熊市中。最核心的原因是经过了超过半年的调整，核心资产用时间和跌幅一定程度上消化了 2019-2020 年的估值提升，从而重新进入到长期复合回报合理的估值区间。如果不发生 2011 年和 2018 年那种国内外多重利空同时打击的情况，这种估值水平下很难再有系统性风险。在完成了剪刀差的极致扩大和理性修复之后，也许在 2021 年底，也许在 2022 年初，我们又会看到新的景气度变化和再一次的风格切换。

展望未来，除了在科技、消费、医药这些长坡厚雪的赛道中继续寻找优质的个股之外，我们认为“碳中和”可能还会是未来较长时间的市场影响因素。特别是在全球都在积极推动“碳中和”的背景下，资源价格可能会维持高位，廉价资源的时代已经过去，未来社会的发展需要为资源消耗付出额外的税费。同时，在缺电与能耗达标压力较大的背景下，各种能够帮助实现节能降耗、绿色能源供应的行业与公司都存在机会，其中不但是市场熟悉的电动车、光伏与风电行业，天然气产业、水电产业、新能源运营产业、环保、节能降耗的高端制造产业等等，都将孕育新的投资机会。因此在投资策略上，我们将继续围绕“碳达峰”、“碳中和”的产业政策，积极寻找相关产业中具备阿尔法机会的公司，伴随企业共同成长。

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 2.035 元，本报告期基金份额净值增长率为-6.99%；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 1.994 元，本报告期基金份额净值增长率为-7.08%；同期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	545,911,060.40	70.70
	其中：股票	545,911,060.40	70.70
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	226,056,767.88	29.27
8	其他资产	229,909.09	0.03
9	合计	772,197,737.37	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	18,116.82	0.00
B	采矿业	17,678,097.00	2.60
C	制造业	430,187,411.03	63.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,819,063.00	1.00
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	2,183,272.71	0.32
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	3,345.12	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	19,480,680.90	2.86
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	69,452,525.24	10.20
N	水利、环境和公共设施管理业	59,412.57	0.01
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	8,952.62	0.00
S	综合		
	合计	545,911,060.40	80.14

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	603259	药明康德	291,898	44,602,014.40	6.55
2	300750	宁德时代	82,696	43,475,768.08	6.38
3	600519	贵州茅台	21,156	38,715,480.00	5.68
4	000858	五粮液	173,511	38,066,578.29	5.59
5	600690	海尔智家	1,422,200	37,190,530.00	5.46
6	300347	泰格医药	142,700	24,829,800.00	3.65
7	300850	新强联	134,470	24,193,842.40	3.55
8	002353	杰瑞股份	493,754	23,907,568.68	3.51
9	603659	璞泰来	136,745	23,520,140.00	3.45
10	002850	科达利	171,850	22,392,055.00	3.29

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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投资。

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投资。

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	137,336.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	8,546.20
5	应收申购款	84,026.77
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	229,909.09

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	287,868,643.75	16,800,127.65
报告期期间基金总申购份额	1,165,228.61	92,313,041.40
减：报告期期间基金总赎回份额	60,397,793.02	873,082.82
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	228,636,079.34	108,240,086.23

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	2021/07/01-2021/09/30	83113080.36	0.00	0.00	83113080.36	24.67
	2	2021/09/30-2021/09/30	0.00	91463414.63	0.00	91463414.63	27.15

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

2021 年 10 月 26 日