

# 银华聚利灵活配置混合型证券投资基金

## 2021 年第 4 季度报告

2021 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：2022 年 1 月 21 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 2022 年 1 月 19 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 10 月 1 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	366,287,430.91 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	242,657,738.28 份	123,629,692.63 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 10 月 1 日-2021 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	12,297,622.01	6,251,507.49
2. 本期利润	19,285,975.43	9,650,936.37
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0820	0.0794
4. 期末基金资产净值	438,778,184.09	218,901,235.12
5. 期末基金份额净值	1.808	1.771

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

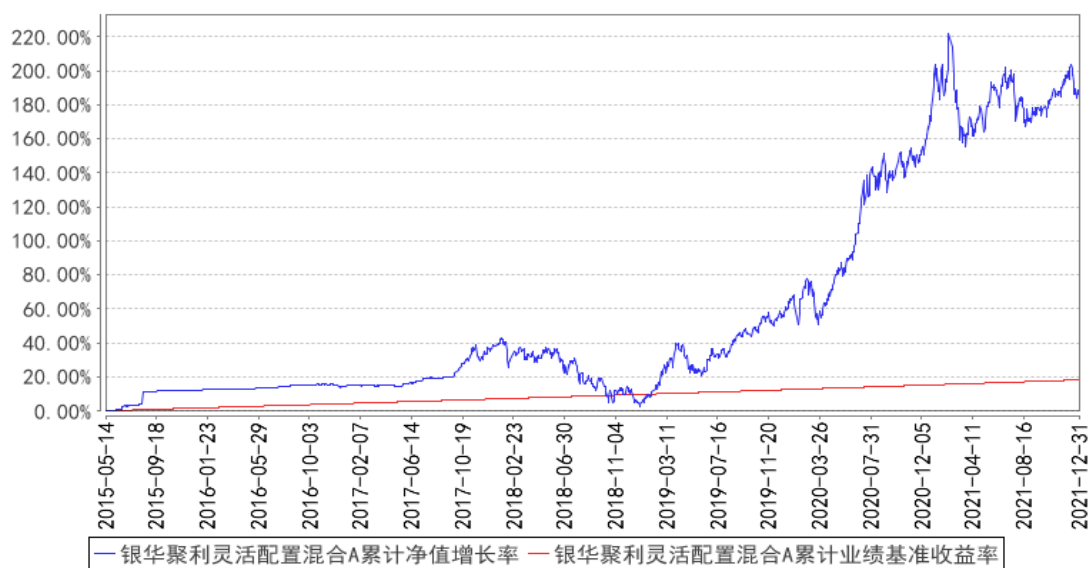
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	3.87%	0.92%	0.63%	0.01%	3.24%	0.91%
过去六个月	-3.39%	1.20%	1.27%	0.01%	-4.66%	1.19%
过去一年	1.77%	1.44%	2.53%	0.01%	-0.76%	1.43%
过去三年	173.76%	1.42%	7.80%	0.01%	165.96%	1.41%
过去五年	151.33%	1.28%	13.32%	0.01%	138.01%	1.27%
自基金合同生效起至今	188.27%	1.13%	18.31%	0.01%	169.96%	1.12%

银华聚利灵活配置混合 C

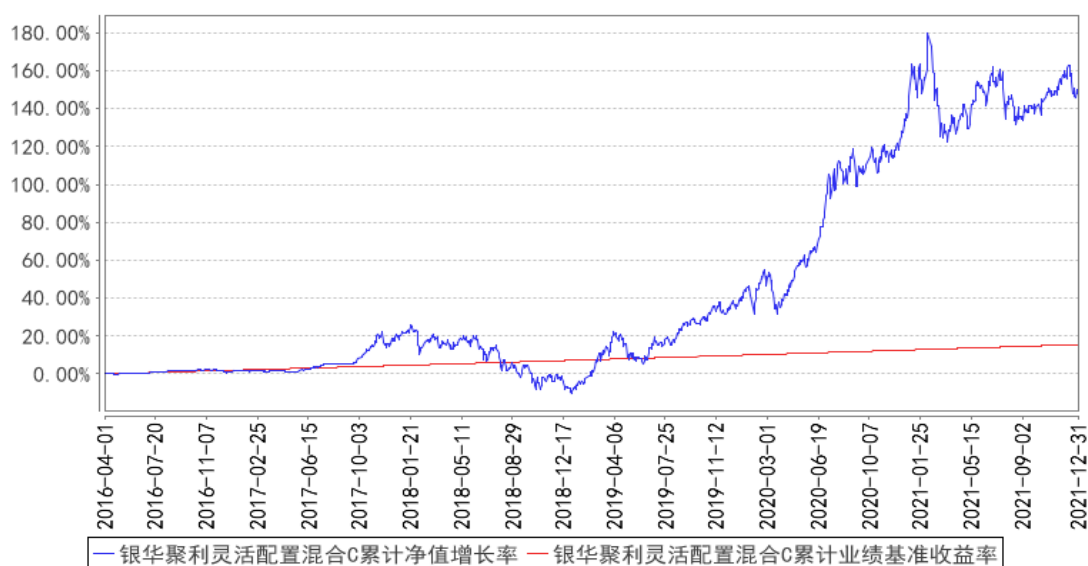
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①—③	②—④
过去三个月	3.84%	0.92%	0.63%	0.01%	3.21%	0.91%
过去六个月	-3.52%	1.20%	1.27%	0.01%	-4.79%	1.19%
过去一年	1.50%	1.44%	2.53%	0.01%	-1.03%	1.43%
过去三年	171.02%	1.42%	7.80%	0.01%	163.22%	1.41%
过去五年	146.87%	1.28%	13.32%	0.01%	133.55%	1.27%
自基金合同 生效起至今	149.93%	1.20%	15.48%	0.01%	134.45%	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	-	17.5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 年四季度投资回顾

报告期内，上证综指上涨 2.01%，深证成指上涨 3.83%，创业板指数上涨 2.40%。由于宏观经济高位回落，2021 年四季度 A 股基本处于震荡格局，但整体结构分化较大。随着经济下行压力增大，稳增长的措施及货币宽松的预期逐步升温，存在边际改善预期且估值较低的地产产业链如建材、轻工等板块表现较好。由于需求下行较快，银行、石油石化、有色金属等与宏观需求相关度高的板块表现较差。

## 2、2022 年一季度市场及投资展望

2021 年已经结束了，我今年所管理的产品都只实现了小幅的正收益，表现平平。反思去年同期，由于连续两年基金净值均大幅增长，历史上可以类比的年份只有 06、07 年，因此在去年底对 2021 年的市场是相对谨慎的，预计基金净值全年的收益为正则是不错的表现。一年过去，最终 2021 年市场的表现大幅超出我的预期。首先过去两年涨幅巨大的核心资产虽然如预期般走弱，但是没想到市场的结构性行情演绎的如此充分，部分基金全年甚至实现接近翻倍的收益。事后反思，2021 年市场表现超出年初预期主要是两个方面的原因：1) 相对于 06、07 年，市场已经大幅扩容，目前 A 股市场上市公司超过 4000 家，行业分散，个股的节奏与走势也相差甚远，在 19、20 年基金表现非常优秀的阶段，其实超过一半的个股股价是下跌的，因此目前 A 股市场的深度和广度都比 15 年前有了大幅的提高，结构性的机会也相对更多。2) 流动性依然宽裕。2020 年底随着经济的好转，市场普遍预期流动性会随之收紧，高估值的个股面临压力。但是随后经济复苏仅持续了半年又重新进入了下降通道，疫情、地产行业的下滑等等因素使得经济下行压力加大，在 2021 年下半年流动性又重新进入宽松局面，这也是市场重新走强，结构性行情异常活跃的重要原因。

2021 年市场另一个结构性的变化则是小市值因子的回归。在 2016 年以前，A 股市场的估值结构表现为大股票的估值折价与小股票的估值溢价，因此在 16 年以前，量化基金一度成为 A 股市场的 3 年累计业绩的冠军，也让许多主动管理基金汗颜。然而究其根本，会发现历史上 A 股市场小市值因子的胜率一直非常高，当时大部分的量化基金在小市值因子上暴露较大，这也是量化基金超额收益明显的重要原因。然而随着 2017 年中国宣布加 A 股加入 MSCI，外资开始成为 A 股市场的重要参与者。17 年开始外资连续流入的金额非常巨大，一度外资持股比例已经接近公募基金的份额，而参与主体的结构变化带来 A 股市场的估值结构也发生了巨大的变化，龙头白马的估值溢价越来越高，小市值股票从估值溢价进入估值折价，小盘股指数连续跑输市场，量化基金的超额收益也突然消失。正如我过去经常提到的，大部分人知道经济存在周期、行业存在周期，却很少意识到市场其实也同样存在着周期。最终，随着外资流入的放缓，海外资金对 A 股市场的冲击开始减弱，2021 年小市值因子又重新走强。对这个市场结构的变化，个人认为小市值因子走强可能

会有持续性，甚至不排除机构又重新回到估值与业绩的 PEG 选股模式，所有盈利模式、赛道、壁垒、龙头给予的超高估值溢价都可能会向均值回归，市场终究逃脱不了周期。

回顾今年的操作，组合最大的调整还是减持了过去一直超配的医药板块，在医保控费的政策影响下，越来越多的医药子领域都面临降价的压力，医药已经不再是鱼多的池子，在板块中找到确定的投资机会变得困难。但是历史上来看，反观国内外，医疗板块一直都各种创新技术、优质成长股辈出的领域，因此尽管阶段性低配，我们依然将持续不断的在其中寻找新的子领域与优质的公司。今年另一方面的调整则是增加了碳中和相关行业与个股的配置。在全球减排的目标下，能够帮助企业与国家实现节能降耗的公司与行业都面临巨大的机会，因此未来也将持续在节能减排、新能源等方向继续挖掘机会。

2021 年 4 季度组合调整的方向主要是增加了新能源板块中的海风与储能的配置，在科技板块增加了电子的配置，择机减持了部分涨幅较大、基本面并没有同步兑现的个股，整体组合更加均衡。

站在目前时点展望 2022 年，相对而言我们会比 2021 年更加乐观，随着 2021 年许多优质公司估值的回归，未来行业之间、大小风格之间的机会更加均衡，市场机会也会比较分散。同时基于对经济下行压力的担心以及全市场企业盈利的谨慎假设，预计 2022 年的市场机会的颗粒度会更小，也对管理人的个股选择能力提出了更高的要求。

坚持做长期正确的事情，预计 2022 年市场持续结构分化，我们需要在宏观、行业和个股研究上投入更多的时间和精力，争取获得更好的回报。

#### 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 1.808 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.87%；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 1.771 元，本报告期基金份额净值增长率为 3.84%；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	574,516,576.21	86.83



	其中：股票	574,516,576.21	86.83
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	86,991,827.19	13.15
8	其他资产	176,469.63	0.03
9	合计	661,684,873.03	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	10,311,804.00	1.57
B	采矿业	15,553,314.60	2.36
C	制造业	477,687,804.91	72.63
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,519.99	0.00
F	批发和零售业	17,096.91	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	20,398,439.63	3.10
J	金融业	69,749.68	0.01
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	50,406,469.38	7.66
N	水利、环境和公共设施管理业	9,359.52	0.00
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	46,409.59	0.01
S	综合	-	-
	合计	574,516,576.21	87.36

### 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	300750	宁德时代	74,259	43,664,292.00	6.64
2	600519	贵州茅台	19,836	40,663,800.00	6.18
3	600690	海尔智家	1,232,694	36,845,223.66	5.60
4	603259	药明康德	287,694	34,114,754.52	5.19
5	000858	五粮液	151,598	33,754,810.68	5.13
6	002850	科达利	160,725	25,770,646.50	3.92
7	300850	新强联	129,427	23,104,013.77	3.51
8	002475	立讯精密	451,798	22,228,461.60	3.38
9	603659	璞泰来	136,885	21,985,099.85	3.34
10	603986	兆易创新	123,363	21,693,383.55	3.30

#### 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	150,614.19
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,461.31
5	应收申购款	15,394.13
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	176,469.63

### 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	228,636,079.34	108,240,086.23
报告期期间基金总申购份额	17,066,681.46	16,227,057.16
减：报告期期间基金总赎回份额	3,045,022.52	837,450.76
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	242,657,738.28	123,629,692.63

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 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	2021/10/01-2021/12/31	83,113,080.36	14,122,906.70	0.000	97,235,987.06	26.55
	2	2021/10/01-2021/12/31	91,463,414.63	0.00	0.000	91,463,414.63	24.97

#### 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

1、本基金管理人于 2021 年 11 月 22 日发布《银华聚利灵活配置混合型证券投资基金分红公告》，本次分红以 2021 年 11 月 3 日为收益分配基准日，对 2021 年 11 月 23 日登记在册的本基金 A 类基金份额持有人按 3.1300 元/10 份基金份额进行收益分配，C 类基金份额持有人按 3.0670 元/10 份基金份额进行收益分配。

2、本基金管理人于 2021 年 12 月 1 日发布《关于银华聚利灵活配置混合型证券投资基金基金份额持有人大会参会情况统计结果的公告》，未达到“以通讯方式召开基金份额持有人大会”的有

效开会条件。

## § 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

2022 年 1 月 21 日