

银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金
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：招商银行股份有限公司

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。

基金托管人招商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	银华多元动力灵活配置混合
基金主代码	005251
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 12 月 14 日
报告期末基金份额总额	74,293,483.62 份
投资目标	本基金将在努力控制组合风险并保持良好流动性的前提下，通过多元化的配置策略，积极优选全市场的投资机会，整体性布局于具有核心竞争力及比较有优势的行业和公司，同时追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“多元动力”的投资理念。所谓“多元动力”即指在不同的市场阶段采取相应的多元化收益策略，积极寻求各细分市场以及个股、个券的投资机会，力争实现基金资产的稳定回报。 本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%—95%，本基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 3%。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中债综合指数收益率×50%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和收益水平高于债券型基金及货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	招商银行股份有限公司

§ 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	-9,071,991.60
2. 本期利润	8,543,527.00
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1087
4. 期末基金资产净值	156,593,483.48
5. 期末基金份额净值	2.1078

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。

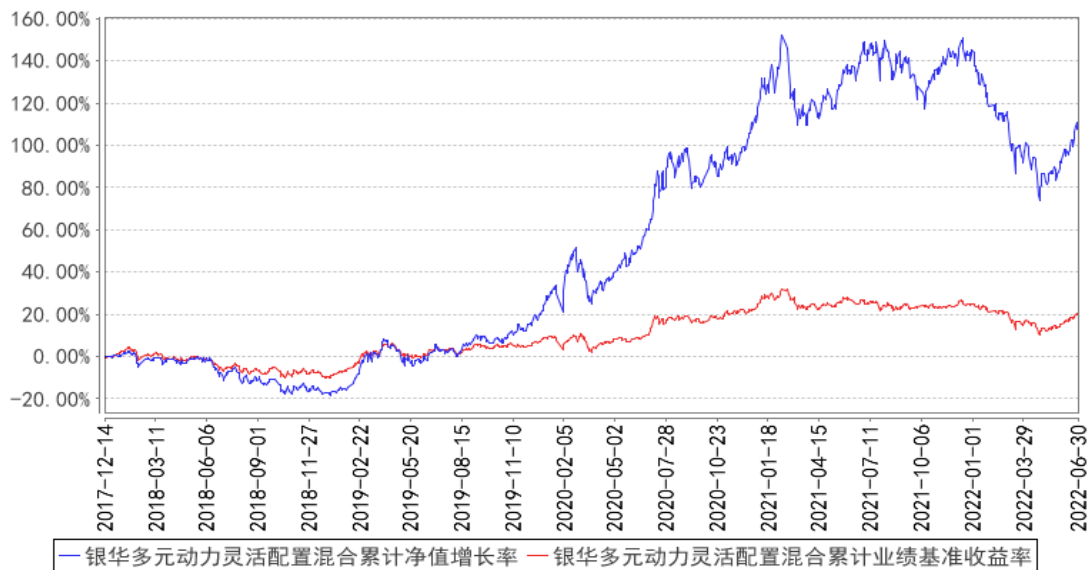
3.2 基金净值表现

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	7.13%	1.59%	3.76%	0.71%	3.37%	0.88%
过去六个月	-14.15%	1.57%	-3.55%	0.73%	-10.60%	0.84%
过去一年	-15.05%	1.48%	-4.71%	0.62%	-10.34%	0.86%
过去三年	105.08%	1.45%	16.95%	0.63%	88.13%	0.82%
自基金合同 生效起至今	110.78%	1.34%	20.56%	0.65%	90.22%	0.69%

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

银华多元动力灵活配置混合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：股票资产占基金资产的比例为 0%-95%，本基金持有全部权证的市值不超过基金资产净值的 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		
贾鹏先生	本基金的基金经理	2017年12月14日	-	13.5年	硕士学位，2008年3月至2011年3月期间任职于银华基金管理有限公司，担任行业研究员职务；2011年4月至2012年3月期间任职于瑞银证券有限责任公司，担任行业研究组长；2012年4月至2014年6月期间任职于建信基金管理有限公司，担任基金经理助理。2014年6月起任职于银华基金管理有限公司，自2014年8月27日至2017年8月7日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理，自2014年8月27日至2016年12月22日兼任银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理，自2014年9月12日至2020年5月21日兼任银华增值证券投资基金基金经理，自2014年12月31日至2016年12月22日兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自2016年4月1日至2017年7月5日兼任银华远

				景债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 5 月 19 日起兼任银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 8 日起兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 12 月 14 日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月 29 日至 2021 年 7 月 30 日兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 28 日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 1 月 6 日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 2 月 19 日起兼任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 9 月 10 日起兼任银华多元机遇混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 8 日起兼任银华远兴一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 7 月 15 日起兼任银华多元回报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。	
王智伟先生	本基金的基金经理	2020 年 11 月 20 日	-	12.5 年	硕士学位。曾就职于天相投资顾问有限公司、中国证券报有限责任公司、方正证券股份有限公司，2015 年 6 月加盟银华基金管理有限公司，曾任基金经理助理职务。自 2016 年 7 月 26 日至 2019 年 7 月 5 日担任银华合利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 7 月 26 日至 2019 年 3 月 2 日兼任银华双动力债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日至 2021 年 7 月 30 日兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 20 日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 5 月 27 日起兼任银华远兴一年持有期债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 10 月 28 日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 11 月 23 日起兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 7 月 4 日起兼任银华通利灵活配置混合型证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇益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。
--	--	--	--	--	-------------

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、《银华多元动力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

操作回顾

上半年的A股市场经历了较少见的深V型走势。1、2月份,美联储加息预期突然升温,带来了成长股的一波调整;3月份,俄乌事件对市场造成了第二次冲击;4月份,国内疫情的加剧,比较严重的影响了短期经济,导致市场出现了第三次大幅的下跌。从4月底开始,随着国内经济刺激政策的陆续出台,以及疫情的逐渐好转,市场信心逐步恢复,尽管期间海外市场明显波动,但A股和港股走出了一波独立的、强劲的涨势。

在过去半年的市场波动的过程中,有两个重要的线索,一个是估值波动,一个是产业趋势的变化。估值波动,主要是宏观冲击下,投资者预期的大幅波动引起的。在前四个月市场下跌过程

中，对未来经济的担忧不断加重，资金偏好低估值、短久期资产，看中当下估值的安全和短期业绩的确定性。在 5、6 月份市场反弹过程中，投资者主要偏好业绩趋势好、长期空间大的行业和个股。

今年以来的产业趋势，我们有两个有意思的观察。第一，很多行业上游，虽然盈利很好，投资回报率很高，新增产能投放，总体的速度比较慢。这跟我们的常识不太相同。比如说，传统行业里面的煤炭，新能源行业的锂矿、石英、多晶硅硅料；甚至在高油价背景下，石油产能的投放，也比以往周期要慢不少。这可能跟疫情影响产能建设有关，也反应了碳达峰背景下，能源转型带来的短期影响。过去两年，上游行业在社会利润分配中的占比，是显著提升的。这个过程需要得到扭转，原材料成本的上涨得到控制，经济活动才会更有活力。随着海外大多数经济体需求的放缓，这个过程发生的概率在提升。当然，我们也需要防范，一些意外的情况，导致部分关键大宗商品还有最后一涨，这会给脆弱的全球经济带来一个不小的冲击。

第二，尽管全球化的趋势有些波折，但中国企业、特别是在一些制造业领域的能力和比较优势，仍然在显著提升。比如说，中国的光伏产业链，在技术进步、成本方面，积累了足够的领先优势，海外有些国家试图通过反倾销政策，阻止来自中国的进口，发现这种政策没有办法持续下去。在汽车领域，燃油车时代中国整车（自主品牌）和零部件的全球份额都是比较低的，进入电动车、智能车时代，中国汽车产业的赶超速度是非常快的，现在欧洲销售的电动车中，中国品牌的市场份额已经突破了 10%。

回顾我们今年以来的投资工作，我们对自己不算太满意。在 3 月中下旬的时候，考虑到市场已经跌了两波、估值比较便宜、同时政策开始稳增长，我们认为可以增加组合弹性了，适当做了一些动作，结果 4 月份市场来了一波更猛烈的下跌。很多产品净值的回撤突破了我们原来的预期，也突破了客户对我们的期待，对净值进一步下跌的担心，限制了我们更好的把握后面的反弹机会。投资有时候确实存在节奏的把握，一步对，后面步步顺；一步没走好，可能步伐就受到影响。

受人之托，勤勤恳恳、认真谨慎，是我们的工作习惯。做投资以来，我们一直相信市场是对的，也会不断去反思、总结，让自己更好的适应这个市场。不断进化，这当然是个好的要求。当然，任何事情都有个度。市场总会在某段时间呈现出一些新的规律，如果总是试图适应，也难免会陷入后视镜效应，避免短期犯错，可能导致长期平庸，这也是我们在提醒自己的。

市场展望

展望接下来的市场，内部环境要好于外部环境，从经济周期的角度看，中国进入见底回升阶段，美国等刚刚开始进入下行周期。国内经济政策力度大、方向精准，逐步进入信用扩张周期；疫情虽然有所反复，但考虑到各地政府防控经验的丰富，大概率不会再出现 4 月份的情况。海外

经济体，在货币不断紧缩的背景下，各种领先指标已经出现明显走弱的迹象。当然，后续我们还是警惕，出口如果大幅下滑，会对国内经济带来一定的压力。考虑到股票市场的估值合理、经济见底回升，我们对国内市场长期的前景，仍然保持乐观。

在结构上，由于内需相对外需走强，我们看好消费板块。消费里面，有两类好的投资机会。一类是竞争格局良好的细分行业的龙头公司，虽然增速不一定很快，但是穿越周期的能力强，永续增长的确定性高，食品饮料里面的不少细分板块有类似的特征。另一类，在这两年疫情的背景下，一些跟出行相关的服务行业，出现了比较明显的供给收缩，比如酒店、餐饮等等，等到行业需求恢复的时候，行业可能会出现一定的供不应求。行业里面的龙头公司，疫情中还保持了整成的扩张，利润弹性会更大一些。当然，不太有利的一点是，有些公司的股价表现非常强劲，已经对这种弹性进行了一定的定价。在未来一段时间，疫情的反复，还会对消费行业造成扰动，也给长期资金带来了布局的机会。

科技行业的景气度，发生了比较大的分化。新能源行业的高景气，从 2020 年开始，已经进入到第三个年头了。从渗透率来看，能源转型还处于早中期阶段，新能源在长维度上看，空间仍然很大。当然，对一个好了三年的行业，我们自然要挑剔一些，对潜在的风险考虑的多一些。不论是光伏还是电动车，有一些环节的供给在 21 年开始大幅增加，22 年供需发生逆转的可能性在提升，这个领域是需要精选个股的。汽车行业是下半年的当红炸子鸡，在所有行业的景气度排名，非常靠前；当然，到了第四季度，很多人会开始重新审视 22 年的景气度，这也意味着，当估值比较高之后，股价的波动会加大。

科技行业，创新永不熄灭，这是行业的魅力所在。以电子为例，今年以来的基本面仍在下行阶段，股价表现也很差，目前还属于投资的左侧。不过，一些新的硬件创新，也处在实现量产的临界点，这也是我们未来关注的重要方向。

在金融和周期行业，这并不是市场的关注焦点，但恰恰是这样，能带来一些获取收益的机会。地产行业的温和复苏，是可以预见的；在过去两年，大部分公司在债务压力下，不断收缩战线，只有少数公司保持了合理的拿地力度，这就意味着，行业的竞争格局，在未来会发生变化，这少数公司，能保持相对好的销售增长。另外，保险行业，我们也在适当关注。在过去的 2021 年，大部分保险公司，对代理人进行了大幅度的清虚，很多公司的代理人数量，下滑的幅度是非常大的。如果我们相信，保险需求能稳定在现在的水平上，甚至出现小幅上行的可能，行业的供需状况，也会发生好转的可能。考虑到这里面的公司，估值已经非常便宜，现在虽然处于偏左侧的位置，我们还是会投入研究力量的。

上半年疫情，给我们的生活带来了许多不方便。这两天突然想起来，已经快一年没有回老家

了。漠漠水田飞白鹭，阴阴夏木啭黄鹂。每个人的心里，都有一个故乡夏日的记忆，熟悉又遥远，偶尔出现在我们的梦里。

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 2.1078 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.13%，业绩比较基准收益率为 3.76%。

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	135,410,760.17	85.07
	其中：股票	135,410,760.17	85.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	8,376,844.79	5.26
	其中：债券	8,376,844.79	5.26
	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	15,239,372.60	9.57
8	其他资产	152,024.49	0.10
9	合计	159,179,002.05	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	1,918,461.40	1.23
B	采矿业	3,883,623.32	2.48
C	制造业	85,318,207.34	54.48
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,031,670.00	1.30

E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	1,824,572.00	1.17
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	6,266,489.30	4.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,318,343.08	3.40
J	金融业	10,246,012.76	6.54
K	房地产业	3,018,182.80	1.93
L	租赁和商务服务业	11,230,279.89	7.17
M	科学研究和技术服务业	3,523,606.32	2.25
N	水利、环境和公共设施管理业	831,311.96	0.53
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	135,410,760.17	86.47

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	600519	贵州茅台	3,507	7,171,815.00	4.58
2	002027	分众传媒	903,793	6,082,526.89	3.88
3	300750	宁德时代	10,689	5,707,926.00	3.65
4	601888	中国中免	22,100	5,147,753.00	3.29
5	600754	锦江酒店	78,217	4,919,849.30	3.14
6	600809	山西汾酒	14,637	4,754,097.60	3.04
7	603019	中科曙光	151,400	4,393,628.00	2.81
8	300813	泰林生物	105,462	4,291,248.78	2.74
9	000001	平安银行	272,004	4,074,619.92	2.60
10	601012	隆基绿能	59,665	3,975,478.95	2.54

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	8,102,132.82	5.17
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-

5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	274,711.97	0.18
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	8,376,844.79	5.35

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	019641	20 国债 11	79,100	8,102,132.82	5.17
2	113052	兴业转债	2,460	274,711.97	0.18

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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投资。

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投资。

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	92,288.31
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	59,736.18
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	152,024.49

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，各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	88,545,221.14
报告期期间基金总申购份额	719,399.72
减：报告期期间基金总赎回份额	14,971,137.24
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	74,293,483.62

注：如有相应情况，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

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。

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 银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华多元动力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

2022 年 7 月 19 日