

银华稳利灵活配置混合型证券投资基金

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：中国工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。

基金托管人中国工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	银华稳利灵活配置混合
基金主代码	001303
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 21 日
报告期末基金份额总额	14,985,761.25 份
投资目标	通过对大类资产走势的判断，灵活运用股票市场、债券市场相关投资工具，在严格控制风险的前提下力争为投资人获取稳健回报。
投资策略	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。 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%。
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	银华稳利灵活配置混合 A	银华稳利灵活配置混合 C
下属分级基金的交易代码	001303	002323
报告期末下属分级基金的份额总额	5,329,336.34 份	9,656,424.91 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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）	
	银华稳利灵活配置混合 A	银华稳利灵活配置混合 C
1. 本期已实现收益	-305,836.48	-647,608.82
2. 本期利润	-2,154.12	-26,010.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0004	-0.0026
4. 期末基金资产净值	6,416,482.37	11,771,828.12
5. 期末基金份额净值	1.204	1.219

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

银华稳利灵活配置混合 A

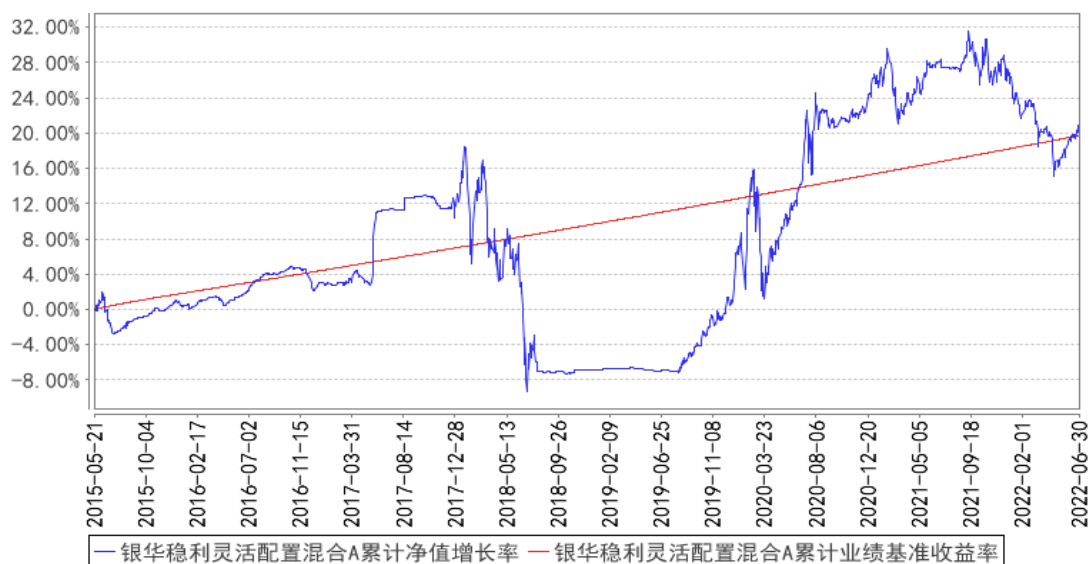
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.08%	0.43%	0.63%	0.01%	-0.71%	0.42%
过去六个月	-4.67%	0.43%	1.25%	0.01%	-5.92%	0.42%
过去一年	-6.16%	0.48%	2.53%	0.01%	-8.69%	0.47%
过去三年	29.32%	0.67%	7.80%	0.01%	21.52%	0.66%
过去五年	8.18%	0.69%	13.32%	0.01%	-5.14%	0.68%
自基金合同生效起至今	20.40%	0.59%	19.71%	0.01%	0.69%	0.58%

银华稳利灵活配置混合 C

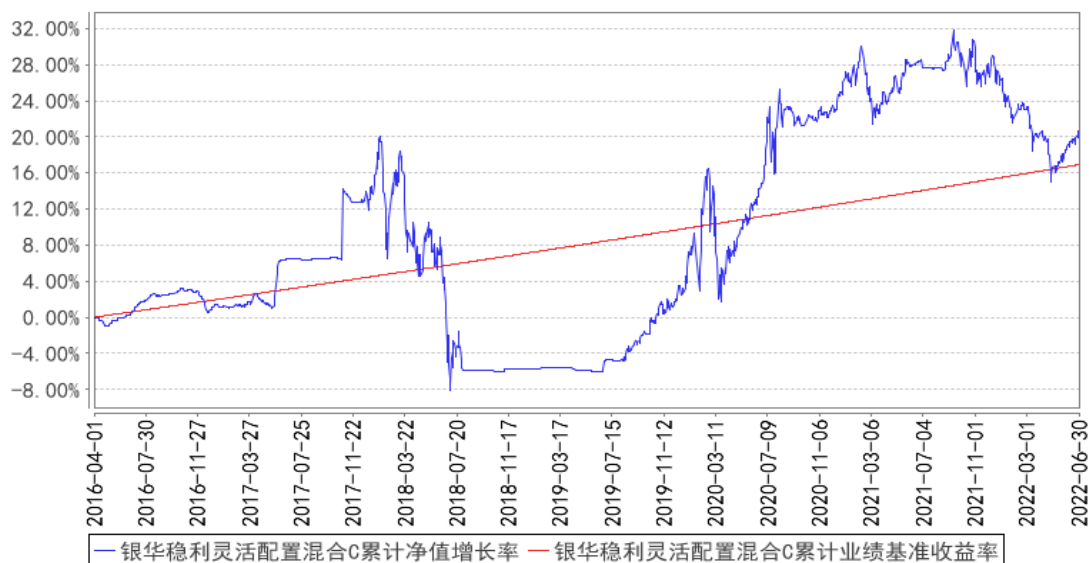
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.16%	0.43%	0.63%	0.01%	-0.79%	0.42%
过去六个月	-4.84%	0.43%	1.25%	0.01%	-6.09%	0.42%
过去一年	-6.52%	0.48%	2.53%	0.01%	-9.05%	0.47%
过去三年	26.32%	0.67%	7.80%	0.01%	18.52%	0.66%
过去五年	12.87%	0.72%	13.32%	0.01%	-0.45%	0.71%
自基金合同生效起至今	20.22%	0.65%	16.92%	0.01%	3.30%	0.64%

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

银华稳利灵活配置混合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



银华稳利灵活配置混合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		
王斌先生	本基金的基金经理	2022年3月31日	-	14年	学士学位。2007年至2010年任职中国国际金融有限公司研究部。2011年加盟银华基金管理有限公司，历任研究员及研究主管，曾任基金经理助理。自2016年2月6日起担任银华回报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2016年2月6日至2017年6月8日兼任银华逆向投资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2月28日至2022年5月26日兼任银华远见混合型发起式证券投资基金基金经理，自2022年3月31日起兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
苏静然	本基金的	2017年11月	2022年4月	15.5年	硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有

女士	基金经理	24 日	8 日		限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司,先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014 年 1 月加入银华基金,历任行业研究员、投资经理,基金经理助理。自 2017 年 8 月 11 日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自 2017 年 10 月 30 日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴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 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
倪明先生	本基金的基金经理	2017 年 11 月 24 日	2022 年 4 月 8 日	17 年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作,历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职,并曾于 2008 年 1 月 12 日至 2011 年 4 月 15 日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011 年 4 月加盟银华基金管理有限公司。自 2011 年 9 月 26 日起担任银华核心价值优选混合型证券投资基金基金经理,自 2015 年 5 月 6 日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理,自 2015 年 8 月 27 日起兼任银华战略新兴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 2016 年 7 月 8 日至 2017 年 9 月 4 日兼任银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)基金经理,自 2017 年 8 月 11 日起兼任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自 2017 年 11 月 3 日至 2020 年 9 月 8 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理,自 2017 年 11 月 24 日至 2022 年 4 月 8 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2020 年 4 月 30 日起兼任银华丰享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、《银华稳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

2022 年第 2 季度,市场各大指数出现一定程度反弹,上证、沪深 300、中证 800 指数及创业板指数的反弹幅度分别达 4.50%、6.21%、5.20%和 5.68%。本基金在 2022 年第 2 季度的跌幅为 -0.17%,略弱于指数的表现。

在国内稳增长的基调下,又叠加了疫情复苏等因素,因此权益市场第 2 季度出现一定反弹。本基金以绝对收益为目标,鉴于此,我们此前仓位较低,站在目前时点,详细分析国内外环境和市场情况后,我们认为市场正在酝酿配置机会。

展望下半年,全球宏观的主线仍是增长见顶回落,通胀高企,流动性收缩。美欧通胀迟迟不能见顶回落的情况下,央行更加坚定了加速紧缩的步伐。经济的下行叠加高通胀,美欧下半年陷入实质性滞胀的风险较高。国内经济方面,二季度经济底,下半年弱复苏。疫情拖累二季度经济加速探底。对比 2020 年的 V 型复苏,本轮下行探底在深度上不及 2020 年,后续反弹的力度及持续性预计也不如 2020 年。但 2020 年的反弹模式仍值得借鉴,即生产和出口率先恢复,其次是投资,消费爬坡最慢。下半年弱复苏的判断主要基于 1) 出口确定性下行; 2) 地产仍未见到拐点; 3) 消费复苏存在防疫天花板。通胀方面, PPI 下行, CPI 上行。能源价格可能扰动 PPI 下行的速

度，但不改变下行的方向。由于猪周期强度可能不及预期，下半年 CPI 压力或许可控。

从市场和经济基本面看，长期维度，市场处于高胜率区间；2022 年全年来看，本轮市场底部可能尚未形成，形成双底的概率较大。性价比层面，从估值分位、股权风险溢价等指标来看，长期配置价值较高。

1) 估值分位：当前 wind 全 A PE_TTM 为 16.7 倍，相比 2018 年的 13 倍还有 22% 的调整空间，整体估值处于 3 年滚动的 2 倍标准差下沿，处于较低水平，但相比绝对低位还有距离。若采用整体法，中证 500，中证 1000 等中小盘指数估值分位数较低；茅指数、成长指数的估值分位数依旧相对较高。中位数法下，各指数分位数普遍相比于整体法更低，这说明小市值标的的估值分位数更低，大盘成长类的估值分位数相对较高。

2) 风险溢价：当前 wind 全 A 股权风险溢价为 3.08%，高于近 14 年的 1 倍标准差上界，处于较极端的位置。基于这一风险溢价水平所处历史分位，wind 全 A 未来 3 年的胜率较高；未来 1 年，还是有亏损的概率。

经济基本面层面，当前疫后复工复产预期较高，但考虑到信用端长期融资增速维持在较低水平，同时工业企业处于被动去库阶段，下半年全 A 盈利缺乏弹性。整体判断市场存在阶段性交易机会，下半年可能二次探底，Q4 可能出现未来 1-2 年的长期择时点，如果市场出现底部反转，可能风格上小盘与成长略占优势。

综合以上，预计下半年 A 股市场面临盈利下行但是风险偏好趋于乐观的环境。本基金以绝对收益为导向，鉴于我们此前仓位较低，谨慎操作，目前在密切关注上述变化，一旦出现较明显变化的信号，我们会逐步加仓到高位。

从行业配置上我们仍以稳增长和成长两个板块配置，稳增长以煤炭、银行等为主，成长板块以新能源为主，新增配置汽车等行业。在选择标的上我们充分考虑股票的风险收益比，选取性价比比较高的、符合绝对收益思路的标的进行配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华稳利灵活配置混合 A 基金份额净值为 1.204 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.08%；截至本报告期末银华稳利灵活配置混合 C 基金份额净值为 1.219 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.16%；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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，出现该情形的时间范围为 2021 年 10 月 19 日至 2022 年 6 月 30 日。本基金管理人已向中国证监会报告并提出解

决方案。

§ 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	5,552,414.08	30.30
	其中：股票	5,552,414.08	30.30
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,741,719.84	25.88
	其中：债券	4,741,719.84	25.88
	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	5,458,411.22	29.79
	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	2,565,953.02	14.00
8	其他资产	4,577.78	0.02
9	合计	18,323,075.94	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	544,582.23	2.99
C	制造业	2,977,821.53	16.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	120,612.52	0.66
E	建筑业	256,032.40	1.41
F	批发和零售业	74,100.00	0.41
G	交通运输、仓储和邮政业	405,704.00	2.23
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	30,537.00	0.17
J	金融业	964,363.40	5.30
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	42,146.00	0.23
N	水利、环境和公共设施管理业	136,515.00	0.75
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	5,552,414.08	30.53

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	601288	农业银行	60,000	181,200.00	1.00
2	002706	良信股份	9,400	155,382.00	0.85
3	002340	格林美	16,000	145,600.00	0.80
4	002202	金风科技	9,800	145,040.00	0.80
5	600885	宏发股份	3,360	140,616.00	0.77
6	601988	中国银行	42,500	138,550.00	0.76
7	002266	浙富控股	28,500	136,515.00	0.75
8	600580	卧龙电驱	9,200	132,664.00	0.73
9	688819	天能股份	3,826	132,303.08	0.73
10	601012	隆基绿能	1,960	130,594.80	0.72

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	4,741,719.84	26.07
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）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,741,719.84	26.07

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	15,530	1,590,722.16	8.75
2	019658	21 国债 10	15,580	1,587,678.83	8.73
3	019664	21 国债 16	15,380	1,563,318.85	8.60

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	4,156.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	420.85
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	4,577.78

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	银华稳利灵活配置混合 A	银华稳利灵活配置混合 C
报告期期初基金份额总额	4,891,422.56	10,181,944.08
报告期期间基金总申购份额	520,684.21	13,988.01
减：报告期期间基金总赎回份额	82,770.43	539,507.18
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	5,329,336.34	9,656,424.91

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	20220401-20220630	6,656,893.81	-	-	6,656,893.81	44.42

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

2022 年 7 月 19 日