

# 银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 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 2021 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华瑞泰灵活配置混合
交易代码	005481
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 8 日
报告期末基金份额总额	342,624,246.53 份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的优势上市公司，同时通过优化风险收益配比，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金坚持“自下而上”为主、“自上而下”为辅的投资视角，在实际投资过程中充分体现“业绩持续增长、分享投资收益”这个核心理念。深入分析挖掘新一轮中国经济增长的驱动力带来的投资机会，重点投资于具有业绩可持续发展前景的优质 A 股和港股的上市公司。 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%（其中投资于港股通标的股票的比例为股票资产的 0%-50%），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、国债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。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×25%+恒生指数收益率×25%+中证全债指数收益率×50%
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。

	本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

### § 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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	76,313,278.42
2. 本期利润	109,797,473.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3107
4. 期末基金资产净值	787,593,341.52
5. 期末基金份额净值	2.2987

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。

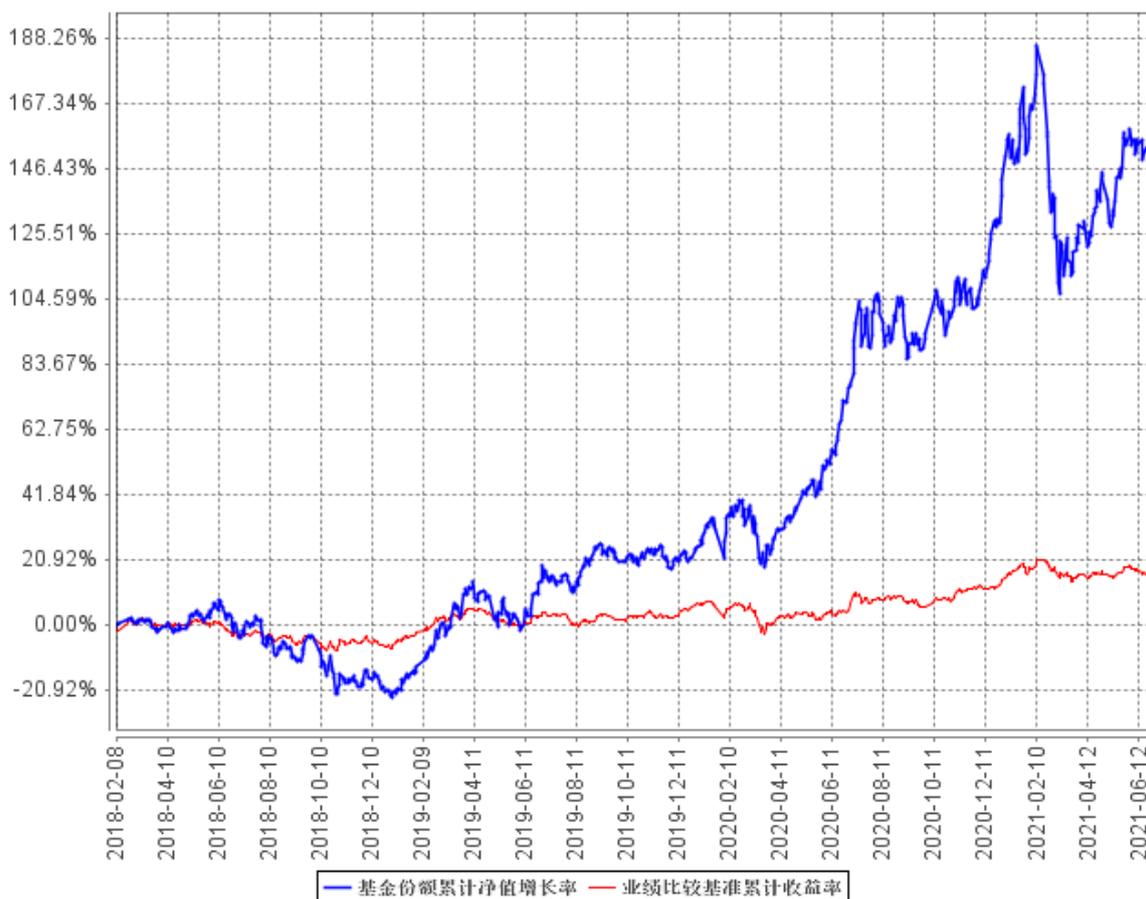
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	15.50%	1.44%	2.00%	0.43%	13.50%	1.01%
过去六个月	5.66%	2.11%	2.95%	0.57%	2.71%	1.54%
过去一年	45.88%	1.96%	12.52%	0.56%	33.36%	1.40%
过去三年	154.99%	1.79%	20.78%	0.60%	134.21%	1.19%
自基金合同 生效起至今	156.60%	1.73%	17.63%	0.61%	138.97%	1.12%

### 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

基金份额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为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置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%（其中投资于港股通标的股票的比例为股票资产的 0%-50%），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、国债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		
唐能先	本基金	2018 年 12 月	-	11.5 年	硕士学位。2009 年 9 月加盟银华基

生	的基金 经理	27 日			金管理有限公司, 曾任行业研究员、基金经理助理职务。自 2015 年 5 月 25 日起担任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2018 年 12 月 27 日兼任银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2019 年 7 月 5 日起兼任银华科创主题 3 年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2020 年 1 月 16 日起兼任银华科技创新混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 4 月 29 日起兼任银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 6 月 11 日起兼任银华农业产业股票型发起式证券投资基金基金经理, 自 2021 年 6 月 15 日起兼任银华体育文化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。
---	-----------	------	--	--	---

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、《银华瑞泰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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年二季度，市场从极度悲观中艰难的爬出来，从犹豫走向坚定，重新回到成长性慢牛的通道中。春节后的回调，大家认为股票市场的好日子很难再出现了，因为第一前两年涨幅太大，第二，通胀起来了，通胀无牛市。市场开始选择坚定的防守和控制风险，市场对于宏观的一致预期，很快走向了反面，通胀虽然加强，国债利率反而下行了，这让自上而下，基于宏观周期理论的粉丝们失望了，其实，自从中国地产波动率下降后，宏观经济周期已经不明显了，但是净值的大比例回撤、年度的排名压力加大了对中短期投资行为的权重。虽然我们在市场暴跌，净值大幅回撤后，没有在底部降仓和换仓，但是控回撤的想法已经很清楚了，在今天的涨幅回到了正值的时候，我们也降到了一些仓位，回头来看，长期肯定是错的，结果，短期来看，也耽误了净值的上涨。幸好，我们只是适度去降低了些仓位，没有去做全面防守，也没有消极防守。

二季度，市场上涨的板块更加集中，2020 年是提估值和涨业绩双轮驱动，只要长期趋势好或者短期业绩好，股票都能上涨，今年二季度，市场只选择了长期趋势好同时短期业绩好的公司，二线白酒、医美、CXO、电动车和半导体几个少数板块涨幅较大，而大部分板块都是没怎么涨甚至下跌的，严重分化。

市场轰轰烈烈，我们表现平淡，经验教训一箩筐。投资是一场马拉松，也是自我对世界认知方法的不断优化，如果没有认为去年的自己很幼稚，那这一年应该没有进步。我们选择标的的两个标准：格局好或者增速快，这个方法是我们的根基，从这几年的实践下来，效果很好，也证明了这是一个有效的方法。二季度我们投资的几个标的来看，发现了几个需要完善和优化的地方。

第一，如何纠错；第二护城河对于投资标的选择的权重；第三，高成长行业卖出的标准。第一如何纠错，对于我们长期持有公司，换手率不高的打法，对一般的利空不会特别敏感，相比趋势投资法，可以通过高换手来感知市场，实现有效纠错。那什么样的事情或者利空出现，才改变

我们从持有到卖出。以前我们的思路是强判断，忽视市场的逻辑，但是，有几个风险，1) 我们的判断本身就错了，2) 低概率事情发生了。一旦发生对净值影响很大，我们组合就出现了类似情况，因此我们要重视市场逻辑，在重大分歧面前，要格外小心，市场可选标的很多，宁愿错过，也不要轻易做错。

第二，护城河对投资标的选择的权重。护城河是一个定性词，需要很多定量的数据来支撑，比如现金流、利润率、市场份额、对产品对客户的溢价和粘性等。那么，成长性较弱、护城河宽的公司是否应该买入，护城河很宽但是成长性在下降，是否继续持有？对于第一点，我们可以去选择成长性高、护城河宽的公司来替代。对于第二点，成长性在下降，如果是渗透率高导致的成长性下降要高度重视。但是不管如何，一个公司不再进步，护城河成为创新的障碍，被不断的消耗，这种公司也是很危险的。

第三，高成长板块卖出的标准。我们去年比较早的时候投资了电动车板块，比例很高，但是在今年二季度上涨过程中，很早的降低了电动车板块的仓位，结果错过了一波大行情。我们认为电动车是强周期性行业，一方面，电动车是耐用消费品，另一方面，汽车投资是重资产行业，因此，我们的之前的投资思路是数据好了一段时间后，要进行卖出，也就是左侧卖出。而且卖出之后，也没有正好合适的板块做承接，还会导致一些亏损。我们在这个问题上进行了一些思考和调整，认为右侧卖出要好于左侧。以电动车为例，虽然有周期性，但是每一轮都没有标准形态，没有做预判，因此，有可能数据连续再好一年很有可能，在出现数据不好，股价下跌后进行卖出，效果会更好。买入可以左侧，也可以右侧，但是卖出右侧为主。

展望未来，我们的观点：1) 长期仍然看好市场，经济的主导因素是地产销售，地产销售持续下滑，经济虽然会阶段性反弹，但是经济中长期仍在下滑通道中，长期看货币政策可能仍将整体保持在一个偏宽松的货币政策周期中，长端利率中枢也将趋于下行。因此，需要通过改革创新培育新的经济增长点，拉动经济增长。因此，长期市场仍然看好市场，看好创新成长的长期机会，特别市场出现大幅调整的时候不能太悲观。2) 短期市场涨幅较好，强势板块估值非常贵而且持续上涨，此外，疫情逐步明朗，过剩流动性会在中短期逐步回收，对估值继续上涨形成一定的压力，因此，短期市场我们认为以宽幅震荡为主，市场强势上涨，我们保持谨慎乐观的态度。3) 国内传统经济仍然在逐步衰退过程中，经济转型已经在路上，政策对创新的政策支持不断，虽然疫情对市场有些扰动，但是方向没有变化，科技板块随着 5G 和云计算基建的推进，科技板块收入增速和 ROE 都处在上升周期，因此，仍然看好两年科技板块的大机会。

我们投资选择的两个标准，第一，市场格局好的行业，具有护城河高，品牌溢价能力强的优质公司；或者第二，增速较快的成长行业里最优秀的公司。我们主要投资四个方向：大消费、金

融、科技和高端制造。坚持长期业绩增长投资，不做短期博弈，分享优质公司长期业绩增长带来的收益。

#### 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 2.2987 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.50%，业绩比较基准收益率为 2.00%。

#### 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	677,089,935.54	84.44
	其中：股票	677,089,935.54	84.44
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	18,344,692.80	2.29
	其中：债券	18,344,692.80	2.29
	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	105,580,215.81	13.17
8	其他资产	819,136.03	0.10
9	合计	801,833,980.18	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	5,850.78	0.00
B	采矿业	-	-
C	制造业	311,605,174.14	39.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应	8,551,788.39	1.09

	业		
E	建筑业	14,356.93	0.00
F	批发和零售业	22,054.36	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	6,473,373.00	0.82
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	114,044,956.58	14.48
J	金融业	34,721.10	0.00
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	68,172,256.35	8.66
N	水利、环境和公共设施管理业	30,335.10	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	6,254,006.42	0.79
Q	卫生和社会工作	49,710,182.94	6.31
R	文化、体育和娱乐业	8,382,920.00	1.06
S	综合	-	-
	合计	573,301,976.09	72.79

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	6,306,891.81	0.80
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	3,674,465.28	0.47
G 工业	-	-
H 信息技术	93,806,602.36	11.91
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	103,787,959.45	13.18

### 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	33,756	69,425,965.20	8.81
2	002410	广联达	909,395	62,020,739.00	7.87

3	000858	五粮液	206,991	61,660,548.99	7.83
4	300750	宁德时代	113,245	60,563,426.00	7.69
5	603259	药明康德	386,329	60,495,258.11	7.68
6	600570	恒生电子	557,491	51,986,035.75	6.60
7	600809	山西汾酒	87,604	39,246,592.00	4.98
8	00700	腾讯控股	77,900	37,854,314.69	4.81
9	00268	金蝶国际	1,670,000	36,615,264.36	4.65
10	300347	泰格医药	157,422	30,429,672.60	3.86

### 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

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	18,344,692.80	2.33
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	18,344,692.80	2.33

### 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	019645	20 国债 15	182,880	18,344,692.80	2.33

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。

**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受到调查以及处罚的情况的说明**

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明**

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	270,029.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	26,465.60
4	应收利息	332,807.83
5	应收申购款	189,833.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	819,136.03

**5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

注：本基金本报告期内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	357,887,299.26
报告期期间基金总申购份额	19,211,982.80
减:报告期期间基金总赎回份额	34,475,035.53
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	342,624,246.53

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

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

2021 年 7 月 19 日