

# 银华瑞和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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	银华瑞和灵活配置混合
交易代码	005544
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 4 月 26 日
报告期末基金份额总额	55,823,729.87 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追求稳健收益，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 股的上市公司。 基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 0%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%；每个交易日日终，在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券，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*50%+中证全债指数收益率*50%
风险收益特征	本基金是混合型基金，其预期风险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	中国建设银行股份有限公司
-------	--------------

### § 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	2,899,020.64
2. 本期利润	19,873,034.64
3. 加权平均基金份额本期利润	0.3458
4. 期末基金资产净值	144,085,435.85
5. 期末基金份额净值	2.5811

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、本报告所列示的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。

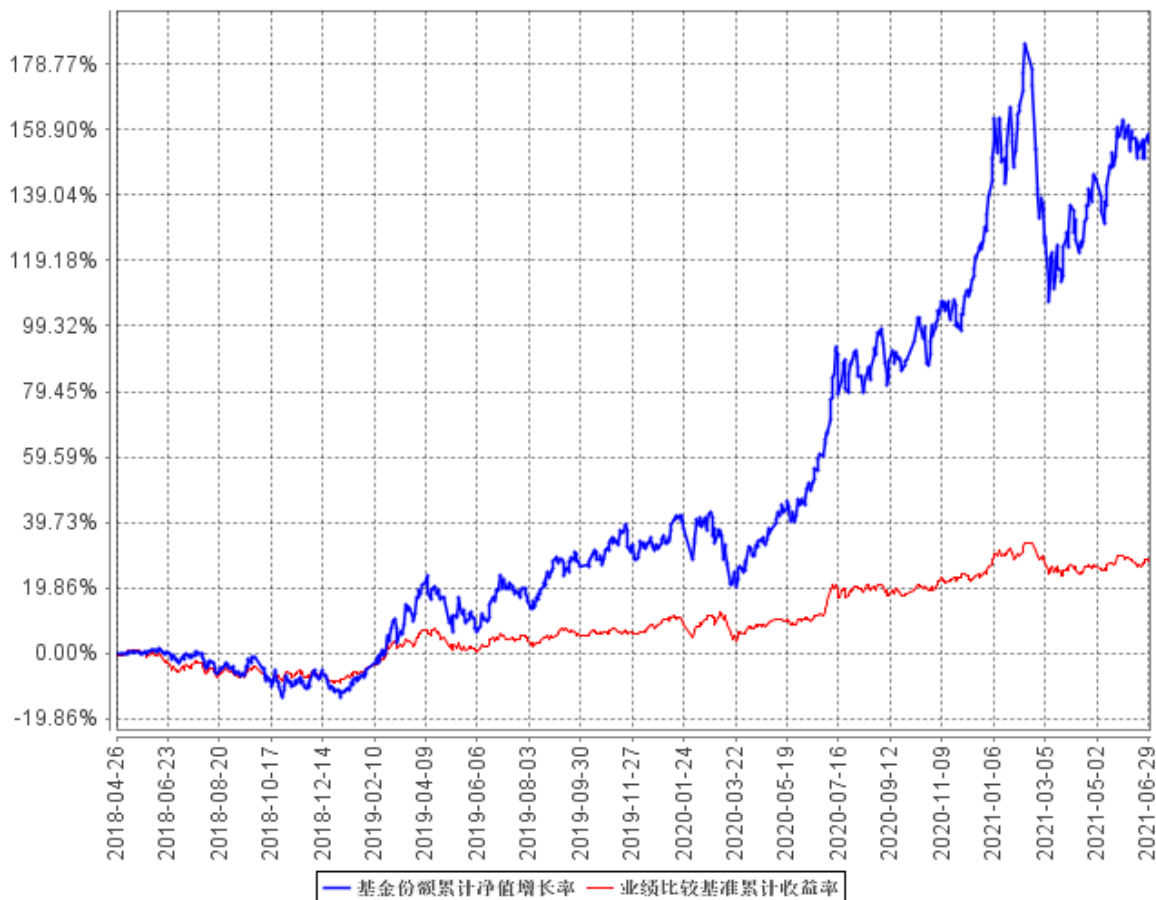
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	15.64%	1.61%	2.46%	0.49%	13.18%	1.12%
过去六个月	8.20%	2.20%	1.53%	0.66%	6.67%	1.54%
过去一年	57.87%	1.93%	14.21%	0.66%	43.66%	1.27%
过去三年	159.98%	1.67%	33.38%	0.68%	126.60%	0.99%
自基金合同 生效起至今	158.11%	1.63%	28.29%	0.67%	129.82%	0.96%

### 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：按基金合同的规定，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：股票投资比例为基金资产的 0%-95%；权证投资比例为基金资产净值的 0%-3%；每个交易日日终，在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券。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		
周书女士	本基金的基金经理	2018年12月27日	-	8年	硕士学位。曾就职于纽约彭博总部、上海申万研究、纽约 FLYP 服装贸易公司，2012年11月加入银华基金，

					<p>历任信用研究员、行业研究员、研究组长、基金经理助理、投资经理，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 4 月 13 日至 2019 年 7 月 19 日担任银华沪港深增长股票型证券投资基金基金经理，自 2018 年 10 月 10 日至 2020 年 6 月 1 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 2018 年 12 月 27 日起兼任银华瑞和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。</p>
--	--	--	--	--	--

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、《银华瑞和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

从宏观大环境来看，上半年全球经济持续复苏，全球经济改善与疫苗接种高度相关，海外发达国家接种有序进行，经济明显修复；新兴市场接种不均且节奏缓慢，病毒变异面前全球经济复苏或低于预期。但全球流动性大概率仍保持宽松的格局，美联储货币政策的转向仍受劳动力短缺、就业市场不及预期、疫苗接种率速度放缓等掣肘，预计下半年全球流动性仍保持宽松。

在外需旺、内需稳的双重作用下，国内上半年大宗商品价格出现了大幅上涨。受此影响，企业利润高增主要集中于上游采矿和原材料制造行业，下游消费品行业成本压力不断加大，利润持续受到挤压。国常会关注大宗商品价格过快上涨，因为大宗商品涨价过快上涨，已经影响到中下游企业的生产，且已向消费品传导。在监管层对大宗商品价格持续关注下，大宗商品价格将逐步向供求基本面回归，工业企业盈利分化状况将得到缓解。

在此背景下，上半年 A 股市场领涨的行业以钢铁、化工、煤炭、有色等周期性行业为主，医药、食品饮料等消费行业上半年涨幅居中，而家电、非银、军工、房地产等行业表现较为落后。单二季度来看，电气设备、电子、汽车、医药、食品饮料等行业涨幅较为领先。在春节后核心资产大幅调整之后，二季度优质的消费行业公司出现了一轮较好的上涨行情。我认为，在我国人均 GDP 超过一万美元以后，消费行业将是未来投资主要的方向之一。消费占 GDP 比呈现 U 型曲线，先下降，后上升。经济发展前期，劳动力供给充分，城镇化和工业化处于初级阶段，投资挤占消费；经济发展后期，劳动力占比下滑，投资贡献下滑，消费占 GDP 比重开始提升。中国已经迈过劳动力拐点，消费率将进入上行区间。向前看，消费升级进程推进，居民消费需求持续释放，消费率也将进入上行区间。

从消费品的占比来看，参考美国，老龄化加速了美国汽车消费占比的快速下降和医疗占比的快速提升。长周期来看，美日均出现“实物商品”占比下降、“服务消费”上升。中国即将逐步迈入中度老龄化，医药行业将是未来我们将重点研究和投资的方向之一，我们将优选好赛道、好公司持续配置。

同时，在内循环加速的背景下，品质化、品牌化、90 后消费力的释放、生活方式升级下新品类渗透等将形成许多结构性增长的机会。在消费总体保持快速增长、结构性机会明确的趋势下，

化妆品、医美、运动、在线教育等新兴赛道崛起。而对于一些整体规模趋于稳定的细分行业如基础调味品、乳制品、酒店等，头部集中趋势明显。

医美行业是目前最热的赛道之一，但优质公司估值都比较贵，我们将在深入研究中等待加仓机会。由于 90、00 后医美接受度高，逐渐成为消费主力。在新生代力量的推动下，小红书、新氧等新媒体平台已成为医美的重要传播方式，加速医美的渗透。我国是全球医美市场第二大国，市场规模保持两位数增长，高于全球增速；但渗透率低。随着人均消费水平提高、医美观念改善，市场成长潜力有望进一步释放。此外，监管趋严有利于正规品牌厂家持续成长。产业链来看，上游药械端集中度较高，研发与注册拿证壁垒较高，盈利能力最强；中游医美服务端集中度较低，各连锁医美机构仍在跑马圈地，未来有望形成全国性龙头。即使目前龙头公司估值偏贵，未来这个行业我们依旧看好。

同时，国货崛起的力量不容小觑。在化妆品、新能源车、电子、半导体等行业，未来也会涌现出一批有品牌力的公司，这也是未来我们重点关注的赛道之一。

另外一个大趋势是高端消费的力量在增强。据《2019 中国奢侈品报告》显示，2019 中国人全球奢侈品消费额达到 1527 亿美元，占全球奢侈品市场的 40%左右。其中，境外奢侈品消费为 7 年来首次负增长，占总消费额的比重也下滑至 69%；而境内奢侈品消费则强势增长 24%，占比份额也连续 5 年上行。

在消费领域，我们的选股主要集中于以下三个方向：一是长期看强者恒强的龙头公司，受益于未来十年消费升级带来的机会以及行业的龙头公司的份额提升；二是加速增长的公司，趋势加速到来之后，公司的新品或者新业务比较容易产生加速度；三是公司治理明显改善的公司，公司曾经因为种种原因发展速度相对较慢，调整之后有望产生加速度。

关于消费品估值以及择时的问题：我们认为稳健的长期业绩和持续的高 ROE 才是“王道”。即使不少优质公司对应 2021 年估值都在 40 倍左右，未来仍有望赚业绩增长和 ROE 的钱。后疫情时代，随着疫苗接种增加、疫情防控得当、货币政策有效刺激，中国经济正逐步恢复。下半年我国消费或将迎来明显改善。我国居民收入增速渐复至疫前水平。而由于我国通胀水平较低，实际收入增速较名义收入增速相差不远。食品饮料消费作为衣食住行首要需求，受疫情冲击有限，较早较快恢复到正增长水平。

除消费以外，未来周期股能否迎来一波持续上行的大行情呢？尤其是周期行业中的龙头公司是否会有相对更好的表现呢？我们认为周期股的表现与经济周期相一致，与流动性和信用周期密切相关。在经济持续下行时，周期股一般表现较差；经济持续上行时，周期股的表现较好；在紧信用时，周期股一般表现较差；宽信用时，周期股表现较好。但总体上，周期行业龙头企业的表

现都比非龙头要好很多。未来一些周期行业的龙头公司如果市场份额能不断提升，在行业低谷期也能不断成长，就是较好的投资标的。

下半年我们将继续抓住业绩这条主线，进行深入的行业和公司基本面研究，自下而上精选个股，争取为持有人带来好的回报。

#### 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 2.5811 元；本报告期基金份额净值增长率为 15.64%，业绩比较基准收益率为 2.46%。

#### 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	135,501,870.84	93.66
	其中：股票	135,501,870.84	93.66
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	9,059,772.26	6.26
8	其他资产	119,251.58	0.08
9	合计	144,680,894.68	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	723,758.00	0.50



B	采矿业	-	-
C	制造业	117,728,671.67	81.71
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,394,620.00	0.97
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,664,647.20	5.32
J	金融业	3,420,751.17	2.37
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	300,100.00	0.21
M	科学研究和技术服务业	313,180.00	0.22
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	2,362,770.60	1.64
R	文化、体育和娱乐业	1,593,372.20	1.11
S	综合	-	-
	合计	135,501,870.84	94.04

### 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	600809	山西汾酒	29,729	13,318,592.00	9.24
2	002271	东方雨虹	235,909	13,050,485.88	9.06
3	000568	泸州老窖	54,266	12,803,520.04	8.89
4	000858	五粮液	42,265	12,590,320.85	8.74
5	600519	贵州茅台	5,747	11,819,854.90	8.20
6	300750	宁德时代	22,100	11,819,080.00	8.20
7	000799	酒鬼酒	40,600	10,377,360.00	7.20
8	601100	恒立液压	104,467	8,975,804.64	6.23
9	688111	金山办公	19,414	7,664,647.20	5.32
10	603068	博通集成	71,900	5,917,370.00	4.11

### 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。

### 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。

### 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	6,981.22
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,292.48
5	应收申购款	110,977.88
6	其他应收款	-

7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	119,251.58

#### 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，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	55,807,995.66
报告期期间基金总申购份额	6,010,329.99
减：报告期期间基金总赎回份额	5,994,595.78
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	55,823,729.87

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

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