

# 银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金 2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 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 10 月 26 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 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 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
基金主代码	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	44,625,789.20 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7月1日-2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	13,015,606.77
2. 本期利润	-17,449,432.12
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3540
4. 期末基金资产净值	100,048,158.30
5. 期末基金份额净值	2.2419

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。

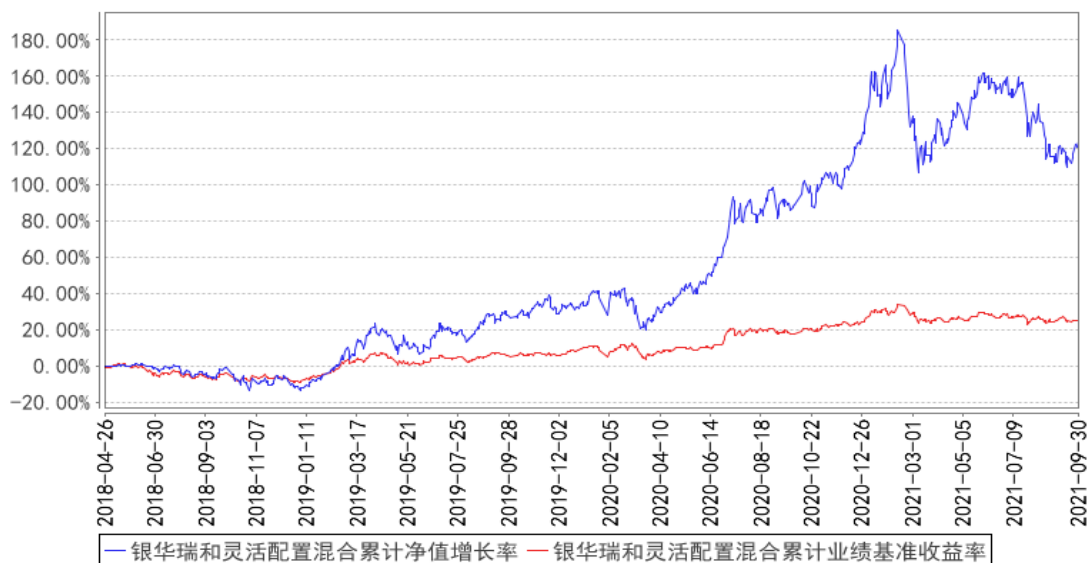
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-13.14%	1.97%	-2.47%	0.60%	-10.67%	1.37%
过去六个月	0.44%	1.81%	-0.07%	0.55%	0.51%	1.26%
过去一年	18.50%	1.97%	6.30%	0.61%	12.20%	1.36%
过去三年	126.75%	1.75%	30.36%	0.67%	96.39%	1.08%
自基金合同 生效起至今	124.19%	1.66%	25.12%	0.67%	99.07%	0.99%

##### 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

银华瑞和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，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，自2021年9月24日起兼任银华智能建造股票型发起式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

今年以来为什么白马股和价值股出现了大幅回调，而煤炭钢铁有色化工石油石化这类周期股却领涨市场？核心就是政策的变化和过去几年的上涨推高了消费行业的估值。今年国家提倡“共同富裕”，决定要搬开医疗、教育、住房这三座大山，因此医保带量采购和限价使得许多医药股失去了业绩弹性；课外培训机构被叫停；房地产受国家政策限制，中报业绩显示企业增收不增利。同时，国家提出“碳中和”和“碳达峰”的战略目标，提倡大家使用新能源，限制高排放高耗能行业。对碳排放最多的电解铝、火电、钢铁、水泥等行业进行限制。因此，在需求上升、供给减少（国内限产、进口减少）的情况下，煤价、钢价等大宗商品价格大幅上涨，这些企业中报利润翻倍增长，股价领涨。

然而，今年的经济数据却不容乐观。国家统计局发布了 9 月中采 PMI 指数。9 月份制造业 PMI 自 2020 年 3 月以来再次降至荣枯线以下，2016 年以来第一次出现连续 6 个月回落的情况。国内大宗商品价格攀升带来的成本压力，使得制造业供需两端都受到较明显冲击，保供政策迫在眉睫。生产指数回落速度明显，经济供给层面的情况不容乐观。内外需指数继续走弱，外需指数连续 5 个月处于荣枯线以下。限电导致企业开工不足，原材料消耗速度慢于预期，产成品库存又快速消耗，企业仍处于被动补库存阶段。

最近，央行召开三季度货币政策例会，相比二季度例会，对经济的表述更趋谨慎，对货币政策的表述边际增加“增强信贷总量增长的稳定性”。同时货币政策例会较为罕见的提及地产，增加了维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益，边际上对房地产市场增加了正向的表述，叠加 9 月份以来按揭贷款的发行量增加，综合来看央行对于地产按揭贷款部分预计边际有所放松。

预计未来的货币政策和财政政策会更加宽松，基建发力、地产回暖值得期待。我们要找低估值高增长而且国家政策支持的行业，比如未来承担新能源电网和储能建设的板块，目前估值在低位，订单增速也非常可观。同时，建造需要的大宗原材料，比如煤炭钢铁有色玻璃水泥等，这些板块许多个股估值都非常便宜，并且业绩增速很快，在金九银十的开工旺季到来之际，库存也很低，在供给侧改革之后，没有过剩和新增产能，目前在限电的政策下，供给缺口短期难以弥补，价格易涨难跌，也是阶段性好的投资方向。

智能化，机器替代人工，是我们未来看好的长期方向之一。这个方向上的许多细分领域的龙头公司现在市值还非常小，估值也很便宜，业绩增速很快，就像我们过去几年一直持有的防水行业龙头、建筑信息化龙头和工程机械龙头一样，有成长为 10 倍股的潜力，我们会仔细研究和认真挖掘。

未来的投资不能再有对盈利模式的崇拜和唯赛道论，我们要更努力地自下而上发掘优质成长

股。我们未来主要投资三个方向：一是建造板块，二是智能化方向，三是有壁垒的消费行业龙头。我们会自下而上发掘优质个股，努力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 2.2419 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.14%，业绩比较基准收益率为-2.47%。

#### 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	94,165,129.05	92.85
	其中：股票	94,165,129.05	92.85
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	5,664,055.15	5.59
8	其他资产	1,583,409.10	1.56
9	合计	101,412,593.30	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	617,610.00	0.62
B	采矿业	588,660.00	0.59
C	制造业	77,498,541.84	77.46
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,394,468.00	1.39

E	建筑业	6,130,255.00	6.13
F	批发和零售业	84,420.00	0.08
G	交通运输、仓储和邮政业	181,019.50	0.18
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	3,585,581.51	3.58
K	房地产业	565,478.00	0.57
L	租赁和商务服务业	260,000.00	0.26
M	科学研究和技术服务业	1,498,051.20	1.50
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	1,761,044.00	1.76
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	94,165,129.05	94.12

### 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	18,956	9,965,737.88	9.96
2	000568	泸州老窖	44,104	9,772,564.32	9.77
3	000799	酒鬼酒	39,416	9,764,525.68	9.76
4	600519	贵州茅台	5,105	9,342,150.00	9.34
5	600809	山西汾酒	29,406	9,277,593.00	9.27
6	000858	五粮液	37,522	8,231,951.58	8.23
7	002271	东方雨虹	178,263	7,900,616.16	7.90
8	601100	恒立液压	55,332	4,679,980.56	4.68
9	601669	中国电建	494,700	4,190,109.00	4.19
10	300059	东方财富	104,323	3,585,581.51	3.58

#### 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	8,967.62
2	应收证券清算款	1,442,147.10
3	应收股利	-
4	应收利息	545.54
5	应收申购款	131,748.84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	1,583,409.10
---	----	--------------

#### 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	55,823,729.87
报告期期间基金总申购份额	2,464,872.98
减：报告期期间基金总赎回份额	13,662,813.65
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	44,625,789.20

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 10 月 26 日