

银华永祥灵活配置混合型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 07 月 16 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 2025 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华永祥灵活配置混合
基金主代码	180028
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 8 月 8 日
报告期末基金份额总额	77,792,337.30 份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下力争获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金将采取积极、主动的灵活资产配置策略，注重风险与收益的平衡，投资具有安全边际的股票和具有较高投资价值的固定收益类资产，力求实现基金财产的长期稳定增值。基金的投资组合比例为：权益类资产（即股票、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他权益类资产）占基金资产比例为 30%-80%，其中，基金持有全部权证的市值不高于基金资产净值的 3%；债券、货币市场工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类资产占基金资产比例为 20%-70%，其中，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	沪深 300 指数收益率×55%+中国债券总指数收益率×45%
风险收益特征	本基金为混合型基金，预期风险与预期收益水平高于债券基金与货币市场基金。
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（2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	6,098,564.98
2. 本期利润	4,667,845.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0650
4. 期末基金资产净值	108,040,419.96
5. 期末基金份额净值	1.389

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

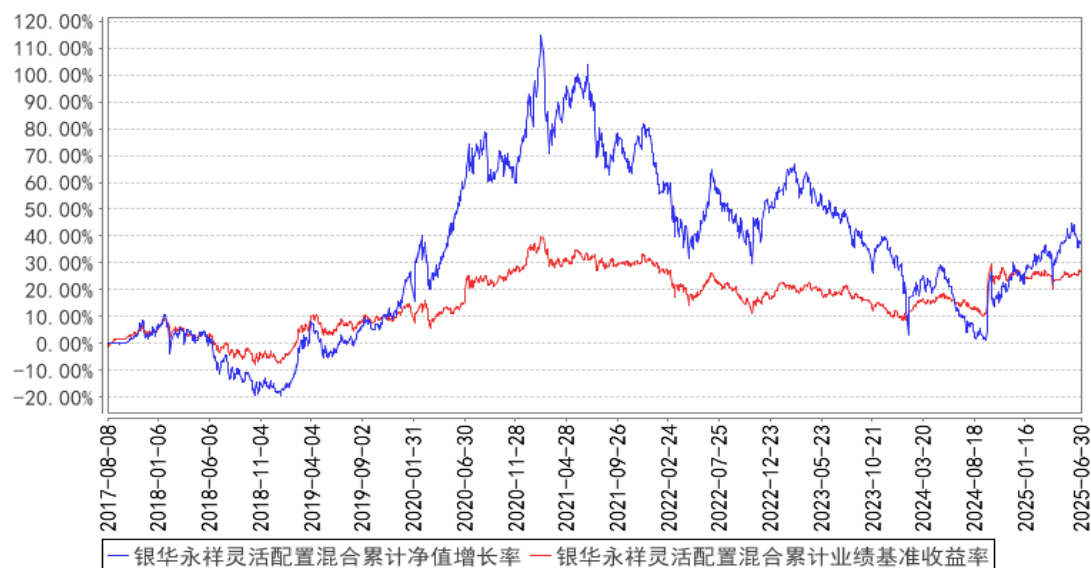
3.2 基金净值表现

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	5.47%	1.46%	1.49%	0.57%	3.98%	0.89%
过去六个月	10.41%	1.25%	0.52%	0.54%	9.89%	0.71%
过去一年	24.02%	1.45%	10.42%	0.74%	13.60%	0.71%
过去三年	-14.89%	1.30%	0.78%	0.59%	-15.67%	0.71%
过去五年	-13.08%	1.39%	9.68%	0.64%	-22.76%	0.75%
自基金合同 生效起至今	38.90%	1.34%	26.95%	0.66%	11.95%	0.68%

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

银华永祥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：权益类资产（即股票、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他权益类资产）占基金资产比例为 30%-80%，其中，基金持有全部权证的市值不高于基金资产净值的 3%；债券、货币市场工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类资产占基金资产比例为 20%-70%，其中，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		
郭思捷先生	本基金的基金经理	2020 年 7 月 29 日	—	14.5 年	硕士学位。曾就职于达科为生物科技有限公司、中国银河证券股份有限公司。2015 年 6 月加入银华基金，历任研究部行业研究员、研究组长、投资管理三部投资经理助理、投资经理、基金经理助理、基金经理，现任养老金及多资产投资管理部基金经理/投资经理（年金、养老金）/投资经理助理（年金、养老金）。自 2020 年 7 月 29 日起担任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 23 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 2021 年 6 月 15 日起兼任银华多元机遇混合型证

					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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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、《银华永祥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

回顾 2025 年二季度,四月初市场在关税冲击下跌幅超预期:美国对全球加征不合理关税,中国随后进行反制。超预期关税给市场带来大规模冲击,全球资产均大跌,仅黄金、日元等避险资产小幅走强,国内汽车、通信、消费电子等出口相关的板块下跌明显,上证也在恐慌情绪下跌破 3100 点。

但随着长期资金开始入市,市场情绪快速企稳并修复,带动指数回升。随后市场经历了几个阶段的修复:第一阶段市场避险情绪仍然较重,交易方向主要集中在自主可控与内需相关方向;

随后美国对于关税多次释放善意，双方谈判进展超预期，市场风险偏好也显著提升，开始围绕创新药、AI、核聚变等主题领域进行交易，出口链也得到明显修复；到第三阶段，临近季度末，反法西斯阅兵等消息进一步提振市场信心，带动大盘全面上涨，多个指数回到本轮新高。分行业看，全球算力需求确定性回升带动通信、电子、计算机等科技方向领涨，军工也在大阅兵的催化下进一步升温，此外围绕伊以冲突升级，石油石化、贵金属等板块也有阶段性表现。内需消费整体走弱，白酒和家电领跌。

操作上，我们聚焦消费方向，并保持较高仓位。考虑到总量相关板块基本面仍然较弱，我们继续增加新消费方向的配置，如黄金珠宝、零食、电子烟等。

展望三季度，预计指数将在当前位置保持震荡，行业轮动或是主旋律。从基本面看，目前国内经济整体较为稳健，稳增长政策也在积极出台，叠加中美双边关税预期大幅改善，预计三季度经济将具有韧性，并对市场形成支撑。政策方面，外部关税扰动最严重的时候已经过去，虽然特朗普后续政策仍有反复的可能，但预计市场已经钝化。而国内政策仍积极发力，且 7 月下旬的政治局会议将定调下半年经济政策，政策预期升温，整体有利于市场风险偏好的提升。考虑到接下来将迎来中报业绩预告及中报的披露，预计业绩线索会更加重要。具体看：

内需消费：从高频数据看消费大盘进一步下探，短期仍看不到趋势性向上的机会，预计未来一段时间转为底部震荡。但市场不缺乏结构性机会，在龙头带领下，二季度新消费全面爆发，情绪型、体验型、社交型消费快速被市场识别，成为新的景气赛道。从长周期看方向已经确立，在已经跑出龙头的子行业，要着重寻找积极求变的公司。

出海：随着国内竞争加剧，企业出海的重要性进一步提升。早期主要为制造出海，细分龙头依托制造和供应链优势实现份额提升。近几年，随着企业能力的提升，我们逐渐可以看到部分企业已经依托产品力和渠道成功构建品牌力，竞争优势进一步提升。当前中美关税扰动减弱，后续可以积极挖掘个股机会。

医药：二季度创新药涨幅超预期，考虑到当前市场对后续 BD 预期较高，预计后续个股波动会加大。从长期看，老龄化带来需求高景气度，同时创新出海也开辟了新的市场空间，这都给行业带来更多机会。

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 1.389 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.47%，业绩比较基准收益率为 1.49%。

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	82,387,405.42	75.40
	其中：股票	82,387,405.42	75.40
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	22,817,726.93	20.88
	其中：债券	22,817,726.93	20.88
	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	2,250,000.00	2.06
	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	1,199,904.47	1.10
8	其他资产	616,922.25	0.56
9	合计	109,271,959.07	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	2,432,556.00	2.25
B	采矿业	—	—
C	制造业	54,898,119.42	50.81
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	8,367,454.00	7.74
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	4,657,090.00	4.31
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,662,903.00	1.54
J	金融业	—	—
K	房地产业	—	—
L	租赁和商务服务业	5,429,372.00	5.03
M	科学研究和技术服务业	1,706,230.00	1.58
N	水利、环境和公共设施管理业	3,233,681.00	2.99

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	82,387,405.42	76.26

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投资股票。

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	002127	南极电商	1,367,600	5,429,372.00	5.03
2	002899	英派斯	236,600	5,311,670.00	4.92
3	600398	海澜之家	751,900	5,233,224.00	4.84
4	605108	同庆楼	241,300	4,657,090.00	4.31
5	688169	石头科技	28,900	4,524,295.00	4.19
6	300972	万辰集团	25,100	4,524,024.00	4.19
7	300859	西域旅游	80,300	3,233,681.00	2.99
8	002568	百润股份	124,700	3,193,567.00	2.96
9	601933	永辉超市	523,800	2,566,620.00	2.38
10	603766	隆鑫通用	194,500	2,481,820.00	2.30

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	8,659,292.32	8.01
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）	14,158,434.61	13.10
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	22,817,726.93	21.12

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	019758	24 国债 21	48,000	4,843,071.12	4.48
2	019766	25 国债 01	34,000	3,414,985.15	3.16

3	113648	巨星转债	21,270	2,527,094.53	2.34
4	127045	牧原转债	20,690	2,510,711.09	2.32
5	127081	中旗转债	6,790	2,030,230.46	1.88

**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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末投资国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

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	24,339.55
2	应收证券清算款	548,724.57
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	43,858.13
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	616,922.25

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	113648	巨星转债	2,527,094.53	2.34
2	127045	牧原转债	2,510,711.09	2.32
3	127081	中旗转债	2,030,230.46	1.88
4	127037	银轮转债	1,545,923.54	1.43
5	128142	新乳转债	1,414,290.36	1.31
6	123107	温氏转债	1,223,224.84	1.13
7	113666	爱玛转债	1,063,238.30	0.98
8	127076	中宠转 2	894,690.09	0.83
9	110097	天润转债	702,548.37	0.65
10	123221	力诺转债	246,483.03	0.23

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	70,685,956.26
报告期期间基金总申购份额	8,308,274.81
减：报告期期间基金总赎回份额	1,201,893.77
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	77,792,337.30
-------------	---------------

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 中国证监会核准银华永祥保本混合型证券投资基金募集的文件及中国证监会准予银华永祥保本混合型证券投资基金变更注册为银华永祥灵活配置混合型证券投资基金的文件

9.1.2 《银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华永祥灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4 《银华永祥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住所。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

2025 年 7 月 18 日