

银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式
证券投资基金
2026 年第 2 季度报告

2026 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：2026 年 7 月 20 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 2026 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 2026 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式
基金主代码	005119
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	61,754,916.68 份
投资目标	本基金通过动态优选具有较高内在价值的公司进行投资,通过优化风险收益配比追求超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金围绕“价值投资”的时代特征，通过动态分析中国经济发展前景、宏观经济数据动态表现、政府政策组合、股票市场的估值、债券市场收益率、以及外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，研究判断货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整各金融工具的投资比例。 本基金的股票资产投资比例主要参考股票基准指数整体估值水平在历史的分位值排位进行相应调整，力争控制下行风险。其中，股票基准指数为沪深 300 指数，估值水平采用市盈率（PE），市盈率为股票价格除以每股收益的比率。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。

	本基金将采用“自下而上”的方式挑选公司。在“自上而下”选择的细分行业中，从定性和定量两个角度对每一家上市公司进行研究，从定性的角度分析公司的管理层经营能力、治理结构、经营机制、销售模式等方面是否符合要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。综合来看，具有良好公司治理结构和优秀管理团队，并且在财务质量和成长性方面达到要求的公司将被纳入本基金的基础股票组合。 本基金投资组合比例为：投资于股票资产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占股票资产的 0%-50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金投资于同业存单的比例不超过基金资产的 20%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者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、存出保证金和应收申购款等。	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证港股通综合指数（人民币）收益率×20%+中债综合指数（全价）收益率×30%	
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金可投资香港联合交易所上市的股票，如投资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。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。	
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	
下属分级基金的基金简称	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C
下属分级基金的交易代码	005119	016262
报告期末下属分级基金的份额总额	53,070,502.85 份	8,684,413.83 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（2026 年 4 月 1 日 - 2026 年 6 月 30 日）	
	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C

1. 本期已实现收益	19,136,472.51	2,290,423.63
2. 本期利润	184,385,789.39	23,142,117.41
3. 加权平均基金份额本期利润	3.2397	2.8141
4. 期末基金资产净值	322,491,012.38	51,529,006.83
5. 期末基金份额净值	6.0767	5.9335

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

银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 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	123.65%	3.34%	4.15%	0.79%	119.50%	2.55%
过去六个月	137.10%	2.98%	0.97%	0.75%	136.13%	2.23%
过去一年	242.41%	2.54%	10.87%	0.68%	231.54%	1.86%
过去三年	194.76%	2.37%	20.24%	0.76%	174.52%	1.61%
过去五年	178.65%	2.39%	1.26%	0.77%	177.39%	1.62%
过去七年	599.52%	2.26%	24.48%	0.74%	575.04%	1.52%
自基金合同生效起至今	507.67%	2.14%	32.16%	0.72%	475.51%	1.42%

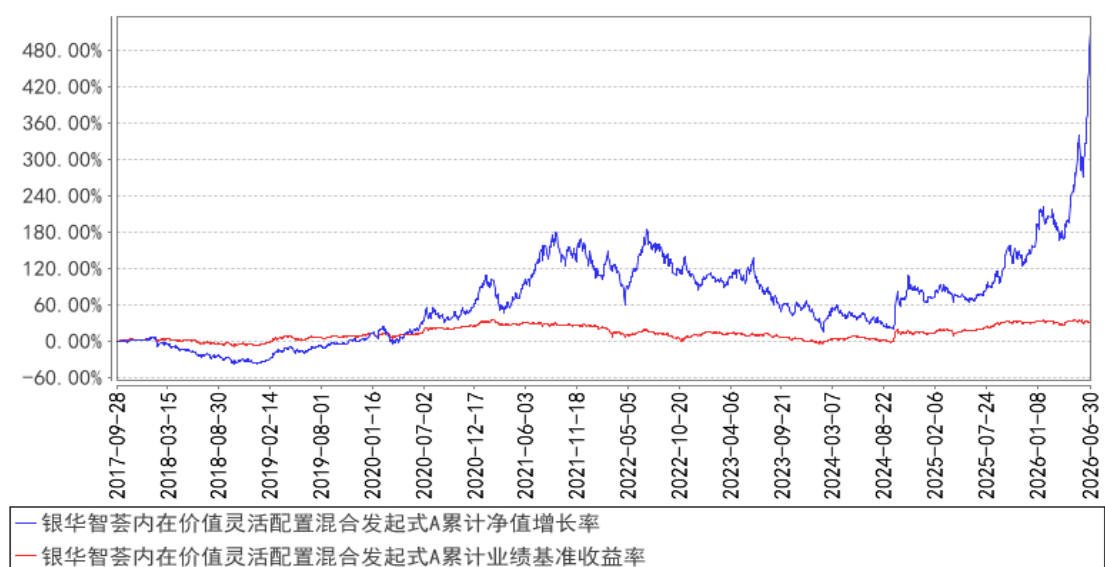
银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C

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	123.32%	3.34%	4.15%	0.79%	119.17%	2.55%
过去六个月	136.39%	2.98%	0.97%	0.75%	135.42%	2.23%

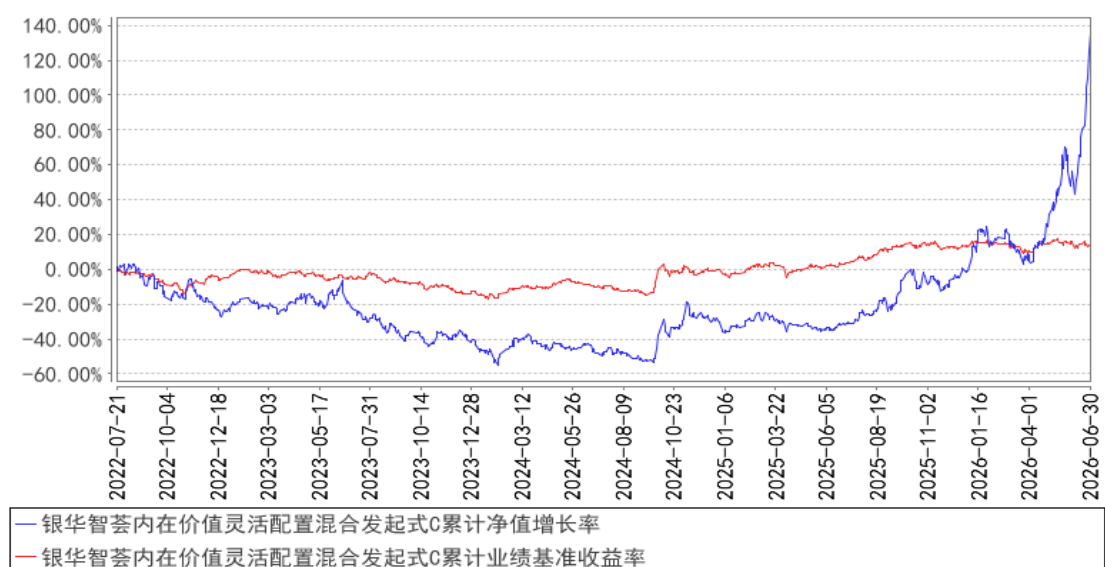
过去一年	240.32%	2.54%	10.87%	0.68%	229.45%	1.86%
过去三年	189.33%	2.37%	20.24%	0.76%	169.09%	1.61%
自基金合同生效起至今	134.81%	2.30%	14.11%	0.75%	120.70%	1.55%

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

银华智荟内在价值灵活配置混合发起式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



银华智荟内在价值灵活配置混合发起式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：投资于股票资产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占股票资产的 0%-50%，基金资产投资于本基金精选的存在较高“内在价值”的相关股票的比例不低于非现金基金资产的 80%。本基金投资于同业存单的比例不超过基金资产的 20%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权合约需缴纳的交易保证金后，应保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者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、存出保证金和应收申购款等。

§ 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		
方建先生	本基金的基金经理	2018 年 6 月 20 日	—	13.5 年	博士学位。曾就职于北京神农投资管理股份有限公司、南方基金管理股份有限公司，2018 年 5 月，加入银华基金。自 2018 年 6 月 20 日起担任银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 22 日至 2026 年 5 月 28 日兼任银华乐享混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 12 月 8 日起兼任银华集成电路混合型证券投资基金基金经理，自 2022 年 3 月 31 日至 2026 年 6 月 4 日兼任银华新锐成长混合型证券投资基金基金经理，自 2023 年 12 月 5 日起兼任银华惠享三年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2026 年 2 月 10 日起兼任银华智享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。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

姓名	产品类型	产品数量（只）	资产净值（元）	任职时间
方建	公募基金	4	31,094,870,111.14	2018 年 6 月 20 日
	私募资产管理计划	2	328,687,508.00	2026 年 3 月 12 日
	其他组合	1	5,418,020,048.45	2022 年 6 月 24 日
	合计	7	36,841,577,667.59	—

注：本报告期内兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理存在产品离任情况，方建离任产品情况：

产品类型：公募基金，离任数量：2 只，离任时间：2026-05-28，2026-06-04。

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、《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式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

当今世界正处于百年未有之大变局，我国经济正处在从高速增长转向高质量发展的关键攻坚期。2026 年二季度，国内稳增长政策持续发力，经济运行总体平稳、新动能持续增强，但结构性矛盾仍较突出；外部环境复杂严峻，美以伊冲突持续胶着并反复扰动国际油价，叠加全球主要经济体复苏乏力、贸易保护主义抬头，市场对全球增长与通胀的担忧交替升温，风险偏好波动加剧。全球市场结构性分化明显，AI 相关科技类资产走势偏强，其它资产走势疲弱，A 股也呈现类似特征。二季度，Wind 全 A 指数上涨 12.82%，沪深 300 指数上涨 11.90%，中证 800 指数上涨 13.71%，

前述各指数都取得了正收益。分行业来看，电子、通信、建筑材料、机械设备和基础化工涨幅居前，石油石化、农林牧渔钢铁、商贸零售和美容护理跌幅靠前，结构分化严重，AI 相关的半导体、算力、连接力、材料和设备占优，受全球整体经济大盘拖累的品种跌幅大。

本基金在一季报展望中，对二季度市场不悲观，同时指出，中国的高质量转型正渐显成效，科技成长股行情刚刚开始。回头看，观点基本正确。本基金在二季度的投资操作中，秉承价值投资理念，坚持选择具备长期确定成长潜力的优质赛道和行业核心龙头企业，持仓方向主要集中于半导体。具体操作上，本基金没有做大的仓位择时，在持仓结构方面，基金经理感受到了市场对科技板块的认同，认真梳理了一下持仓标的，对一些长期成长前景有瑕疵的个股做了止损，对一些基本面看不清、但有一定涨幅的个股进行了止盈，持仓更加集中于优质半导体龙头标的，基本上把握住了这一波半导体补涨行情。二季度，本基金取得了较好的绝对收益。

虽然市场涨幅较大，有一定调整压力，但对 2026 年三季度市场，长期我们不悲观。我们认为，中国的高质量转型正渐显成效，科技成长股行情仍能持续很久。本基金将重点关注那些具备良好基本面支撑，并有望受益于这波高质量转型春风的企业，重点集中于半导体软硬件、创新药和 AI 相关高端制造等行业，力求在风险可控的前提下，为投资者创造稳定且可持续的投资回报。作为基金经理，我将始终坚持投资框架：拥抱未来 3-5 年增长相对最确定、最快的行业，并选择这些行业里的龙头公司。力争维持投资初心“挣公司业绩的钱，而不是估值波动的钱”，努力为持有人创造持续的超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A 基金份额净值为 6.0767 元，本报告期基金份额净值增长率为 123.65%；截至本报告期末银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C 基金份额净值为 5.9335 元，本报告期基金份额净值增长率为 123.32%；业绩比较基准收益率为 4.15%。

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	348,048,706.94	90.89
	其中：股票	348,048,706.94	90.89

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	9,600,589.94	2.51
	其中：债券	9,600,589.94	2.51
	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	15,826,739.88	4.13
8	其他资产	9,477,474.70	2.47
9	合计	382,953,511.46	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 18,835,375.30 元，占期末净值比例为 5.04%。

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	-	-
C	制造业	321,968,017.94	86.08
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	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	6,923,681.70	1.85
J	金融业	-	-
K	房地产业	315,400.00	0.08
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	6,232.00	0.00
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	329,213,331.64	88.02

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（%）
基础材料	—	—
消费者非必需品	—	—
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	—	—
医疗保健	—	—
工业	—	—
信息技术	18,835,375.30	5.04
电信服务	—	—
公用事业	—	—
地产建筑业	—	—
合计	18,835,375.30	5.04

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	688361	中科飞测	90,000	38,700,000.00	10.35
2	688037	芯源微	80,500	35,343,525.00	9.45
3	688120	华海清科	109,200	35,182,056.00	9.41
4	688012	中微公司	72,010	33,736,685.00	9.02
5	688347	华虹宏力	54,000	18,160,200.00	4.86
5	01347	华虹宏力	80,000	14,952,956.80	4.00
6	688072	拓荆科技	36,688	32,268,196.64	8.63
7	002371	北方华创	35,800	31,667,248.00	8.47
8	300567	精测电子	79,300	25,185,680.00	6.73
9	688409	富创精密	72,000	22,050,000.00	5.90
10	688082	盛美上海	23,964	10,352,448.00	2.77

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	9,600,589.94	2.57
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	9,600,589.94	2.57
----	----	--------------	------

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	019785	25 国债 13	40,000	4,050,501.92	1.08
2	019792	25 国债 19	36,000	3,637,772.38	0.97
3	019827	26 国债 01	19,000	1,912,315.64	0.51

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约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	37,649.87
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	9,439,824.83
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	9,477,474.70

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	流通受限情况说明
1	688072	拓荆科技	32,268,196.64	8.63	重大事项停牌

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	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C
报告期期初基金份额总额	60,234,788.15	16,561,041.94
报告期期间基金总申购份额	19,079,912.53	13,053,826.36
减：报告期期间基金总赎回份额	26,244,197.83	20,930,454.47
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	53,070,502.85	8,684,413.83

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

单位：份

项目	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 A	银华智荟内在价值灵活配置混合发起式 C
报告期期初管理人持有的本基金份额	10,005,250.52	-
报告期期间买入/申购总份额	-	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,005,250.52	-
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	18.85	-

注：对于分级基金，下属分级份额的比例的分母采用各自级别的份额。

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,005,250.52	16.20	10,005,250.52	16.20	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,005,250.52	16.20	10,005,250.52	16.20	3 年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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

2026 年 7 月 20 日