

# 银华富裕主题混合型证券投资基金

## 2019 年第 4 季度报告

2019 年 12 月 31 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：2020 年 1 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 1 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华富裕主题混合
交易代码	180012
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006 年 11 月 16 日
报告期末基金份额总额	2,493,116,693.68 份
投资目标	通过选择富裕主题行业，并投资其中的优势企业，把握居民收入增长和消费升级蕴含的投资机会，同时严格风险管理，实现基金资产可持续的稳定增值。
投资策略	<p>本基金为主动式的混合型基金，在资产配置策略方面，一是在重点投资于富裕主题行业中优势企业的前提下实现大类资产配置，二是对各大行业及细分行业投资评级并确定基金股票资产在各行业的配置比例；在股票选择策略方面，本基金将根据企业的成长性分析来选择股票；在债券投资策略方面，本基金将主要采取久期调整、收益率曲线配置和类属配置等策略，发现、利用市场失衡实现组合增值。</p> <p>本基金的具体投资比例如下：本基金的股票投资比例为基金总资产的 60%~95%，债券为 0%~40%，并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。对于权证及中国证监会允许投资的其他创新金融工具，将依据有关法律法规进行投资管理。本基金的股票资产中，不低于 80%的资产将投资于富裕主题行业中的优势上市公司股票。同时，本基金将综合考虑宏观经济、行业景气及企业成长性等因素，以不超过 20%的股票资产部分投资于富裕主题行业之外的上市公司发行的证券。</p>

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金属于主动式行业混合型基金，属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。
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( 2019 年 10 月 1 日 — 2019 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	88,975,544.55
2. 本期利润	313,918,755.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1333
4. 期末基金资产净值	8,937,265,344.03
5. 期末基金份额净值	3.5848

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。

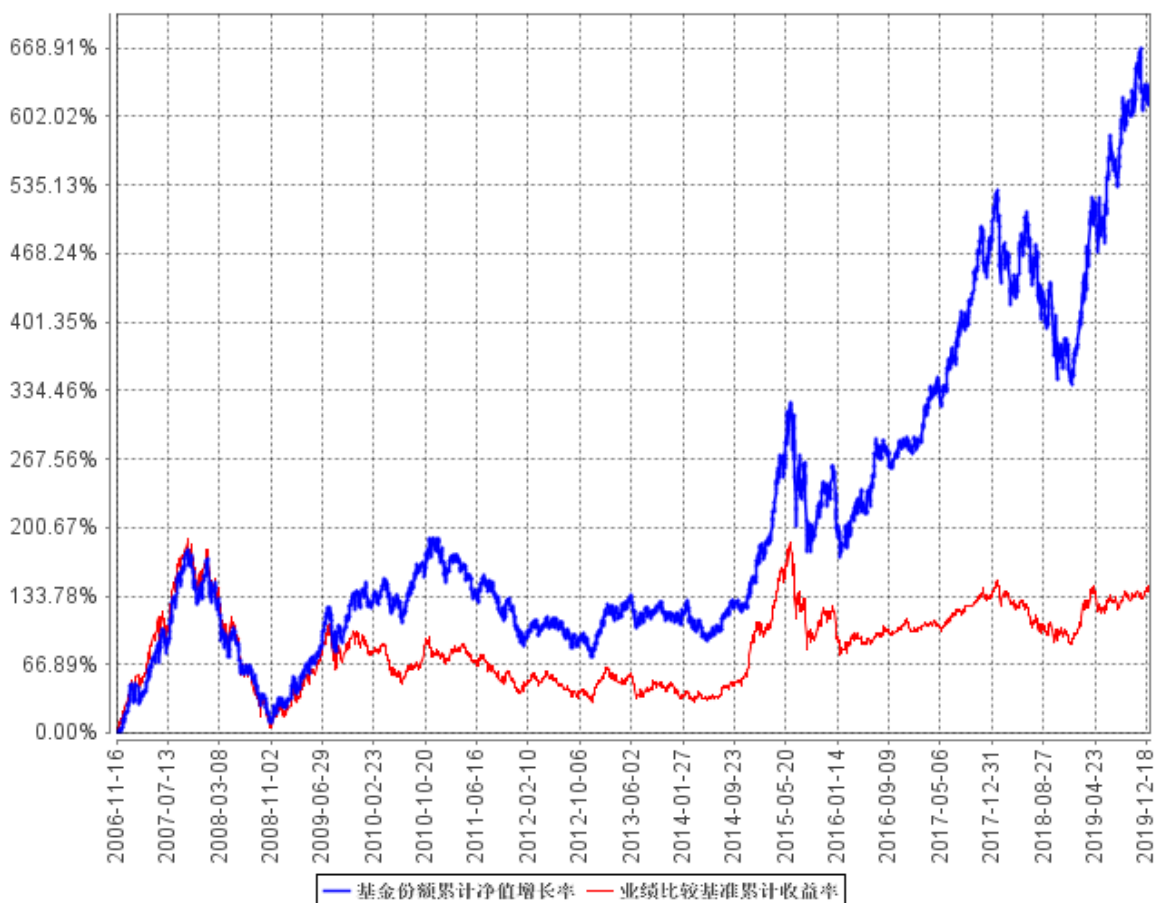
#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 本报告期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	4.45%	1.00%	6.20%	0.59%	-1.75%	0.41%

### 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：本基金的股票投资比例为基金总资产的 60%~95%，债券为 0%~40%，并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。本基金的股票资产中，不低于 80%的资产将投资于富裕主题行业中的优势上市公司股票。同时，本基金将综合考虑宏观经济、行业景气及企业成长性等因素，以不超过 20%的非现金基金资产部分投资于富裕主题行业之外的上市公司发行的证券。

## § 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		
焦巍先生	本基金的	2018年12月	-	20.5年	博士学位。曾就职于

	基金经理	27 日			中国银行海南分行、湘财荷银基金管理有限公司、平安大华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、信达澳银基金管理有限公司、平安信托有限责任公司，于 2018 年 10 月加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 11 月 26 日至 2019 年 12 月 13 日担任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 27 日起兼任银华富裕主题混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 26 日起兼任银华国企改革混合型发起式证券投资基金基金经理。具有证券从业资格。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、《银华富裕主题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

2019 年的市场收益程度明显超出了市场在 2018 年末的谨慎预期，不管是价值股还是成长股都走出了很大的估值提升。同时在 5G 和芯片预期的引领下，创业板全年一直强势于主板，只有在贸易战导致风险偏好大幅的二季度例外。我们的组合由于以消费和医药为主，在每年的一季度春季躁动和四季度排名行情中都表现平淡甚至落后，以调整和回落为主，今年也未曾例外。但过渡到二三季度后，业绩行情基本保证了我们组合的绝对收益。考虑到消费和医药的共振程度较强，我们在四季度增加了第三支柱的配置，即高 ROE、低增长低估值的公司，以银行、白电和水泥为主。

我们对 2019 年的主要反思如下：

首先，明确自己的能力范围至关重要，要不停提醒自己股票就是企业的所有权而不是博弈工具。我们对一季度的生猪养殖行业完美错过，是因为我们坚持认为行业格局难以因为猪价的波动改变。因此我们虽然没有吃到猪肉，但也回避了后面的猪咬。但在三季度的科技行情中，出于对事件驱动会带来行业格局改变的判断，我们进行了一些投资。从事后效果来看，除了两家我们特别看好的半导体自主研发公司外，其他对手机产业链公司的投资效果都不理想，其实当时不如加大布局低估值的部分长期认可的公司的比重。

第二，安全边际决定了波动，在价格过高时，所有的投资都需要考虑冗余思维和额外保护。我们对医药一直长期重仓投资，但不可否认，在三季度的行情中医药股被阶段高估，从而带来了

四季度的事件性因素波动。其背后还是因为价格偏离价值。我们一直认为价值评估更多时哲学角度而非数学角度的衡量，所以对价格短期的高估反应明显不足。

第三，对自己投资判断的耐心和决心。我们在一季度其实配置了部分高 ROE 但是增长也较低的价值公司来平衡组合波动，这些公司集中在银行和家电领域。但在三季度初期，由于银行 LPR 带来的利差缩小，以及白电价格战的担心，我们进行了减仓。现在回溯看来，这是缺乏投资耐心而寻找外在理由的表现。在四季度末我们认识到了这一错误加大了配置力度，但决心不够，力度不够强。

我们非常谨慎对 2020 年的行情做出既设判断。在估值经过大幅提升和市场预期非常一致的背景下，我们认为如果认为自己有能力过早对全年的市场做出把握，要么是无知，要么是不知道自己无知。但是，认识到投资所处的阶段和做出的准备非常重要。我们主要展望和准备的操作如下：

一方面，我们将坚持对消费和医药的长期投资，即便我们认同这两个行业会阶段性跑输市场。我们偏向于把主要的资金放在我们不用再另外做决策的地方。如果单纯因为价值低估或者事件性驱动而产生的购买，那么我们必须时刻考虑何时兑现这种投资。但是，如果能购买到几个伟大的公司，那么我们可以安坐下来进行更多的思考。这两个领域无疑仍然是产生伟大公司的肥沃土地。

另一方面，在新增投资上，我们将放低对业绩增速的要求，提高对估值的安全边际。在 ROE\G\PE 三个指标上，也就是对应质量、增长、估值的因素，我们在 2019 年偏重了 ROE 和 G，在今年将偏重 ROE 和 PE\PB。这就决定了既定格局的选择将占据更大的比例。而通过我们的分析，在白酒、白电、水泥三个行业，格局是最为稳定。我们将加大对白电、水泥和银行的配置力度。

对于科技股的投资，我们坚持保持自己的学习能力，对能带来格局变化的公司保持敏感，但对具体投资将非常谨慎。本着做减法的原则，我们不会超过 5 个百分点和两只公司的水平。我们承认科技将带来巨大的改变和投资机会，但正如电子类公司所映射的，这个行业由于技术变化的不断更新尚未形成明确的格局和头部公司。我们认为对自己能力的诚实认知才是最好的投资策略。但从兴趣和赔率角度，我们将保持对几家公司的长期跟踪和阶段投资。

#### 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 3.5848 元；本报告期基金份额净值增长率为 4.45%，业绩比较基准收益率为 6.20%。

#### 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	7,701,237,624.29	85.60
	其中：股票	7,701,237,624.29	85.60
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	1,278,634,547.40	14.21
8	其他资产	16,912,668.77	0.19
9	合计	8,996,784,840.46	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	5,873,383,205.91	65.72
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	70,097,890.80	0.78
J	金融业	608,077,428.94	6.80
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	363,848,574.88	4.07
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	785,830,523.76	8.79
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	7,701,237,624.29	86.17

### 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 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	8,800,000	789,360,000.00	8.83
2	600519	贵州茅台	621,348	735,054,684.00	8.22
3	000858	五粮液	5,226,639	695,195,253.39	7.78
4	000568	泸州老窖	7,599,646	658,737,315.28	7.37
5	600276	恒瑞医药	7,319,529	640,605,178.08	7.17
6	603288	海天味业	4,879,991	524,647,832.41	5.87
7	002142	宁波银行	16,598,724	467,254,080.60	5.23
8	603259	药明康德	3,949,724	363,848,574.88	4.07
9	300347	泰格医药	5,501,692	347,431,849.80	3.89
10	600763	通策医疗	3,349,908	343,466,067.24	3.84

### 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	1,322,070.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	294,727.08
5	应收申购款	15,295,871.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,912,668.77

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金于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

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，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	2,143,657,563.98
报告期期间基金总申购份额	676,462,176.33
减：报告期期间基金总赎回份额	327,003,046.63

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	2,493,116,693.68

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 中国证监会核准银华富裕主题股票型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华富裕主题混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华富裕主题混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华富裕主题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 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

2020 年 1 月 18 日