

银华品质消费股票型证券投资基金

2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 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：2021 年 4 月 21 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 4 月 19 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华品质消费股票
交易代码	009852
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 11 日
报告期末基金份额总额	1,276,659,542.79 份
投资目标	本基金主要投资于品质消费主题相关股票，以大消费领域为主，通过精选个股和风险控制，力争为基金份额持有人获得超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>本基金采用积极的大类资产配置策略，综合考量中国宏观经济发展前景、国家财政政策、货币政策、产业政策、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、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。</p> <p>我们从海外成熟资本市场发展历史和我国资本市场发展过程的经验发现，消费板块作为长跑冠军无论是海外市场还是本国资本市场的发展过程中都能得以验证。其中优质的消费类龙头公司在各国资本市场中市值最大（前 50 家）的公司里，均占据相当大的比例。本基金将相对淡化择时，秉承自下而上的选股策略，集中投资于中国资本市场中的大消费类板块中的优质上市公司，保持较高仓位运行。</p>
业绩比较基准	中证消费服务领先指数收益率*65%+中证港股通大消费主题指数收益率（使用估值汇率调整）*20%+中债综合全价指数收益率*15%

风险收益特征	本基金是股票型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，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或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。
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1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	67,402,191.63
2. 本期利润	3,640,632.13
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0023
4. 期末基金资产净值	1,254,916,311.29
5. 期末基金份额净值	0.9830

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。

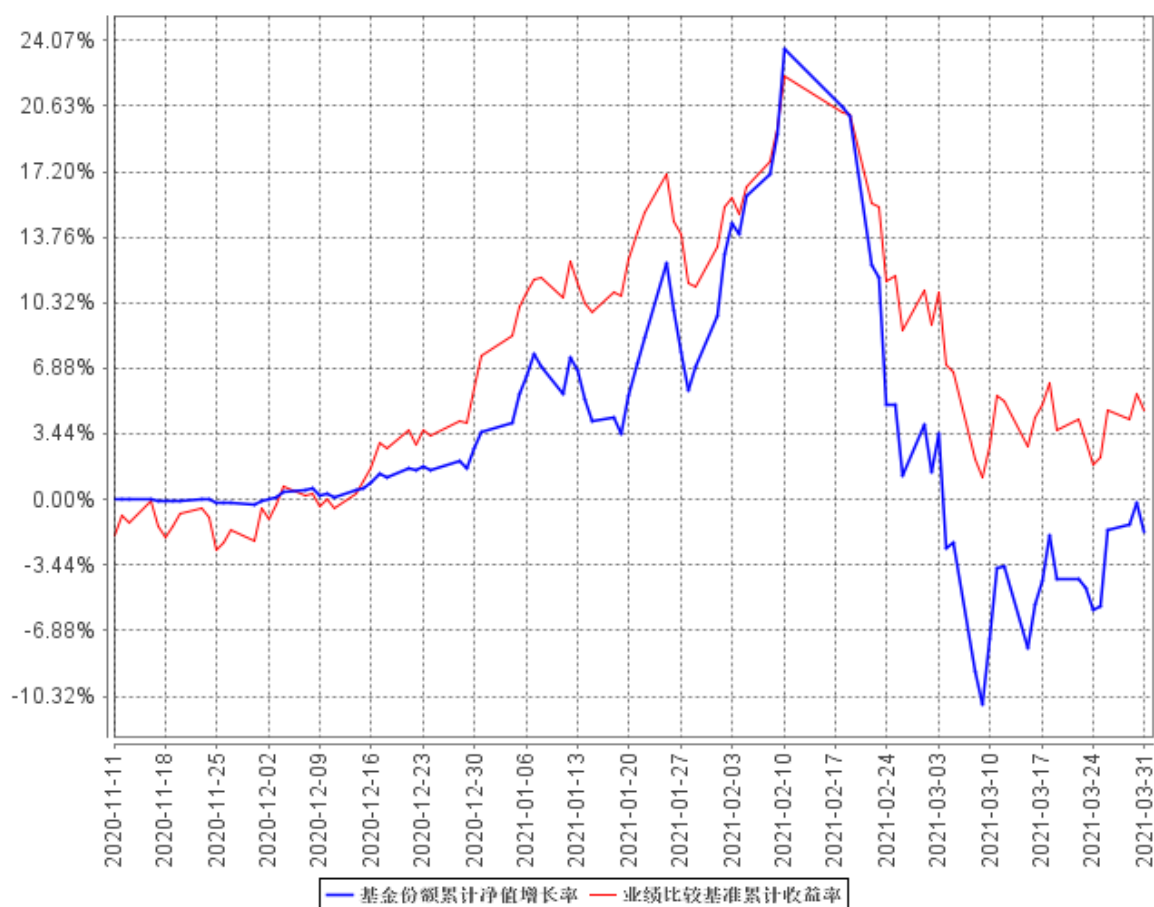
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	-5.02%	2.58%	-2.61%	1.66%	-2.41%	0.92%
自基金合同 生效起至今	-1.70%	2.03%	4.72%	1.42%	-6.42%	0.61%

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：本基金合同生效日期为 2020 年 11 月 11 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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		
张萍女士	本基金的基金经理	2020年11月11日	-	10.5年	硕士学位。曾就职于中信建投证券股份有限公司，于 2015 年 8 月加入银华基金，历任行业研究员、投资经理职务，现任投资管理一部基金经理。自 2018 年 11 月 6 日起担任银华中小盘精选混合型证券投资基金

					金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 11 月 6 日至 2020 年 9 月 2 日兼任银华估值优势混合型证券投资基金、银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 3 月 19 日起兼任银华心诚灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 9 月 20 日起兼任银华心怡灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 12 月 16 日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 4 月 1 日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 11 日起兼任银华品质消费股票型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 4 日起兼任银华心享一年持有期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、《银华品质消费股票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，原因是量化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 报告期内基金投资策略和运作分析

我们的投资理念是长期稳定的超额收益就是绝对收益，如果每年可以稳定的跑赢基准一定幅度，从长期的角度看，最终会产生令投资者满意的绝对收益回报。

我们的投资方法是景气度投资，股票市场有个显著的特点（包括海外），就是景气度上行的行业，盈利和估值都会扩张，投资这些行业里的公司，更容易赚到钱。景气度上行可能是几个月，几个季度或者几年，而我们寻找的是那些景气度在未来 2-3 年内可以持续上行的行业。投资并不是一个追求高难度动作的职业，高难度的动作也往往代表着承担更大的风险。

当前我们保持高仓位，在市场下跌中，进一步加仓了中长期质地优秀的标的。

我们布局的高端白酒、餐饮供应链、CXO、医疗服务、疫苗仍处于高景气阶段，业绩增长的持续性依然很好。经历了一季度的估值回落，现在普遍进入到有配置价值的阶段，稍微看长一些，赚业绩增长的钱会带来不错的收益率空间。对于这些优质资产，非基本面的调整，在下跌的时候我们反而会更加乐观一些。但一些偏周期的行业，年初以来估值提升不少，一季报高弹性基于去年挖坑，这类资产的业绩可持续有限，在反弹重我们会相对谨慎。消费的投资往往被冠以躺赢的帽子，我们理解所谓的躺赢是看懂，看透了商业模式、竞争格局后的踏实，而不是焦虑的不停换品种做波段。

回顾我们之前对于 2021 年的判断：1、结合国内流动性前紧后松的变化趋势，21 年整体市场一季度和二季度前期会有较大波动压力，机会体现在二季度之后；2、流动性边际收缩会导致各个行业的估值都会下降；3、经济的复苏会使得一些行业的业绩出现快速增长；4、结构性机会明显，

但并不是系统性机会，股票是否有赚钱机会，看的是估值下降的速度和业绩增长的速度之间的赛跑。

目前我们的市场判断和投资策略跟之前保持一致，在流动性边际收紧的情况下，我们会选择业绩增速快于估值下降的行业和优质个股。经过这一轮调整后，我们对于很多标的的收益率比之前要更加乐观。由于经济的超预期，从基本面层面我们看到了更多业绩超预期的理由，从估值层面近期的下跌带来了更便宜的买入机会。当这些标的自身变得更好而价格变得更便宜时，我们应该更乐观而不是更悲观。在这个时点，我们对于未来市场可以提供的回报是更加有信心的。

在之前基金的四季报和年报中也讲到了，2021 年是两个力量的赛跑。随着疫情的逐步消散，全球经济的复苏使得上市公司的基本面上行，eps 会得到上修，这是股票上涨的升力。而流动性逐步回归正常化，使得市场的估值水位逐渐下降，这是股票下跌的坠力。一季度市场经历了市场的冰火两重天，市场春节前的热情洋溢和春节后的冷若冰霜形成了强烈反差，市场先生对于核心资产的态度从众星捧月变成了弃如敝屣。市场先生的脾气阴晴不定，可能 5% 的时间我们知道要涨，5% 的时间我们知道要跌，还有 90% 的时间，市场的涨跌只是一个情绪的群体性反应。当市场参与者误以为自己知道涨跌的原因而采取操作的时候，反而增加了市场无效的波动。有相关研究表明，90% 的基金经理的择时操作给组合带来的都是负面的效果，而剩下的 10% 的基金经理的超额收益也并不稳定，更多类似随机游走。“Big Money Thinks Small”，我们无法通过判断群体性的情绪走向何方而赚到钱，我们只能通过优质公司持续的业绩增长赚到钱。

中长期我们依然看好品牌消费。消费股具备长牛基础，中国有最大的消费市场，就一定会诞生最大的消费公司。消费行业变化较慢，我们重点关注具有稳定格局的细分行业中预期确定的优质公司。从整个大消费赛道来看，明年进入后疫情时代，除了以上说的方向外，有几个点值得我们关注：

1) 消费场景发生了巨大的变化，疫情期间，线下的购物场景基本都被冰封，消费渠道快速的从线下转移到线上，加速了渠道变迁，我国整个电商渗透率迅速提升至 30%。产品展示的形式，也从图片升级为短视频，可以看到直播电商的快速兴起，消费场景的改变，涌现出了很多适应这种变化的新品类、新品牌，不少企业抓住了机会，让他们在短期内得到了非常快的增长。比如说方便食品、护肤品、厨房类、清洁类小家电的一些国货品类。

2) 在投资上，我们也会越来越在意新渠道的变化，以及适合新渠道，有前瞻布局的，具备领先优势的企业，抓住他们的高速成长阶段。

3) 疫情后，消费者对产品品质要求更高，追求更健康、新鲜的食物，消费升级趋势不断强化，在啤酒、白酒、乳制品、饮料、休闲食品等领域，高端化、低温化、零糖零卡的趋势很明显，这

也是关注我们很关注的投资机会。

4) 随着中国人口老龄化加剧, 医药生物领域处于景气度上升期, 尤其是创新药产业链、医疗服务、疫苗等领域都会出现全球化的大公司, 这也是我们组合配置的方向。

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 0.9830 元; 本报告期基金份额净值增长率为-5.02%, 业绩比较基准收益率为-2.61%。

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	1,116,747,700.83	88.22
	其中: 股票	1,116,747,700.83	88.22
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	147,260,803.72	11.63
8	其他资产	1,864,055.61	0.15
9	合计	1,265,872,560.16	100.00

注: 由于四舍五入的原因, 市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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	656,619,803.83	52.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	24,036.12	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	7,674.06	0.00
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	36,450.14	0.00
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	69,302,678.54	5.52
M	科学研究和技术服务业	47,329,767.20	3.77
N	水利、环境和公共设施管理业	17,163.72	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	82,119,365.57	6.54
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	855,456,939.18	68.17

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	68,855,518.09	5.49
C 消费者常用品	51,053,858.56	4.07
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	89,309,845.20	7.12
G 工业	-	-
H 信息技术	52,071,539.80	4.15
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-
合计	261,290,761.65	20.82

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	000858	五粮液	444,136	119,019,565.28	9.48
2	600519	贵州茅台	55,998	112,499,982.00	8.96

3	000568	泸州老窖	471,468	106,089,729.36	8.45
4	600809	山西汾酒	281,342	93,630,617.60	7.46
5	601888	中国中免	212,044	64,902,427.52	5.17
6	300122	智飞生物	370,097	63,838,031.53	5.09
7	2269	药明生物	696,500	57,306,817.14	4.57
8	0700	腾讯控股	101,000	52,071,539.80	4.15
9	603259	药明康德	328,436	46,046,727.20	3.67
10	603517	绝味食品	574,845	44,263,065.00	3.53

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	1,553,345.76

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	15,210.22
5	应收申购款	295,499.63
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,864,055.61

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

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	1,887,155,737.90
报告期期间基金总申购份额	105,737,847.23
减：报告期期间基金总赎回份额	716,234,042.34
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	1,276,659,542.79

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

本基金管理人于 2021 年 1 月 22 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于修订旗下部分公募基金基金合同的公告》，本基金自 2021 年 1 月 22 日起增加侧袋机制，在投资范围中增加存托凭证，并对基金合同及托管协议的相应条款进行了修订。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华品质消费股票型证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华品质消费股票型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华品质消费股票型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华品质消费股票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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 4 月 21 日