

# 银华富裕主题混合型证券投资基金 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	2,756,502,949.27 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</p>

	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。
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	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金。
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1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	343,762,833.17
2. 本期利润	-1,349,487,331.20
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.4974
4. 期末基金资产净值	17,415,555,607.38
5. 期末基金份额净值	6.3180

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

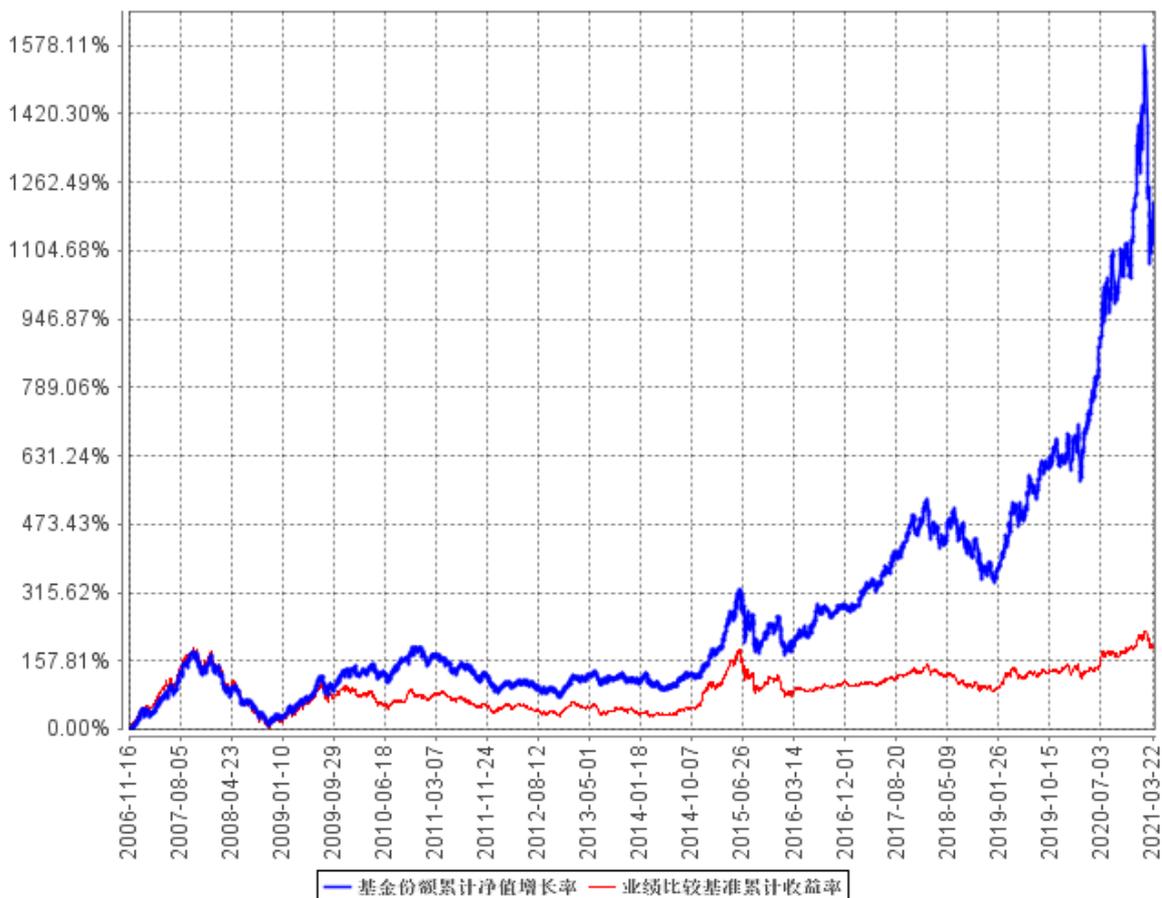
##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-6.14%	2.69%	-2.26%	1.28%	-3.88%	1.41%
过去六个月	14.30%	2.13%	8.63%	1.06%	5.67%	1.07%
过去一年	74.28%	1.87%	29.13%	1.05%	45.15%	0.82%
过去三年	143.82%	1.68%	28.23%	1.10%	115.59%	0.58%
过去五年	309.89%	1.48%	50.21%	0.94%	259.68%	0.54%

自基金合同生效起至今	1,194.32%	1.62%	192.50%	1.38%	1,001.82%	0.24%
------------	-----------	-------	---------	-------	-----------	-------

### 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	本基金的基金经理	2018年12月27日	-	21.5年	博士学位。曾就职于中国银行海南分行、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，自 2020 年 8 月 13 日起兼任银华富利精选混合型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

我们的组合在一季度经受了大幅冲击和回撤。这一情景的到来与否在情理之中，到来的方式和节奏则完全在意料之外。市场再一次展示了自身的风云莫测和估值过高的风险。其实不妨将这次冲击视作一次检验组合抗击黑天鹅事件的良好机会。同时对自己的投资理念进行再梳理和强化。现将本基金管理人的具体操作、疑惑和思考汇报如下：

一、本季度的主要操作：在年初确实感受到了组合过热的风险，做出的主要调整是精简个股，寄希望于把仓位集中在最有基本面的公司上去，同时希望能用时间换空间的方式完成调整。但事实证明面包掉下来永远是有果酱的那一面朝下：最被认可的公司群体效应下最为脆弱，被

减持的一些小公司反倒表现的更为抗跌。我们再一次见识到了中国市场巨大的羊群效应和非洲草原大迁徙的壮观。这是本基金回撤较大的一次短期波动，在回撤中管理人更进一步加强了对优势公司的持股集中度，同时增加了对新消费领域如智能服务、草本植物药妆等行业龙头的配置。

二、存在的疑惑：到底在持有的优质公司估值明显过高；并判断有一些性价比投资存在机会的时刻，要不要减持优质公司？我们参阅了很多优秀投资人的心得，却并没有得到答案。其实这在本质上是应对危机和波动的问题。对于优质的公司，主要的投资机会就在于等待危机。大盘的危机、行业的危机、公司的经营危机三种形式中，第一种最不需要担心。第二和第三种则需要加以研究和判断，并决定是否为战略机会。对于波动，我们则确实无奈。权益类资产相对于其他大类资产，优势的核心竞争力就在于长周期视角下优异公司收益率远超其他资产。但硬币的另一面则是其伴生的波动率较大。在估值过高时减持会有效降低波动率，但拉长看则很可能是对收益率的损失。比如我们敬佩的一些个人投资者长期持有的公司，在持有期内都出现过多次四十以上回撤的波动，但拉长看则收益惊人，令我们汗颜。基于这一特征，我们更倾向于让持有人和我们一起，通过长期持有，低位加仓的方式化解波动。其实只要有了足够的安全边际，波动是可以承受的。但我们坦承对如何自身来降低波动率存在疑惑和能力不足。

三、经历一轮反脆弱后更坚定的思路和逻辑：

1、我们对优质公司的坚定长期持有不动摇，不会因为价格和安全边际因上涨减弱而考虑有性价比的二线资产。在实践中，质量和价格往往不可兼得。在我们观察的同行中，有善于从好价格的交易中赚钱的厉害投资人，但我们不属其类。主张价格回归的投资者相信长高的一定会跌，树不可能摆脱地心引力。而本基金管理人倾向于认为自己不具备把握这种边际交易的能力，更相信持有优质公司是长期做多企业的长远增值能力。对于波动的套利无能为力。我们认为，市场上卓越的企业凤毛麟角，对于这种企业相对较高的价格是可以也应当接受的。同时拉长维度看，估值对收益的影响远远小于企业的自身增长。

2、我们较少做主动的仓位选择，更绝不参与所谓的风格轮动。本管理人认为如果不能对优秀公司长期持有，往往是因为投资者自身巨大的心理陷阱。这主要表现为套现思维下的搬砖逻辑。这一逻辑主导下，标的物资产都可以低买高卖，循环往复。所有资产都有其自身价格，可以以此为标的进行交易。对于本基金管理人来说，一旦陷入这种搬砖思维，投资人则需要不停的从稀缺资产搬到性价比资产，然后再不停地向更具性价比的低维度资产迁移。在经过三轮搬砖以后，手里只会剩下一堆平庸甚至垃圾资产。而我们的思维认为，投资在本质上是一个永续游戏，套现思维会带来巨大的心理锚定效应。因此，对于本基金管理人，卖出优秀资产的唯一原因是因其自身基本面的改变，或者出现了更为优秀的资产需要腾挪仓位。每当我们面对诱惑想阶段性卖出优

秀公司之时，世界主要经济体央行的资产负债表是对我们最好的提醒。

3、对于当下当前市场关注的所谓抱团分化，风格转换，核心资产泡沫这些简单词汇，我们认为自己需要警惕。这种给复杂的投资打上简单化标签的运动，不适用于我们的商业模式角度投资。在前者的投资视角下，投资世界需要简化。就像世间只有好人坏人，投资对象非黑即白，可以瞬间转换。正如《乌合之众》里所指，“做出简洁有力的断言，不理睬任何推理和证据，是让某种观念进入群众头脑最可靠的办法之一”。美联储缩表、白酒泡沫、经济周期这些简单的五个字以下的标语，也最容易打动市场的羊群投资者。而群体总是急于行动，懒于思考。我们倾向于不断提醒自己，不要通过这种蜜蜂忙碌式的投资，在最好的时代里，不停地抛弃核心资产。当然，就像魔杖选择主人一样，每种投资思维都会找到适合它的投资人。在《巴菲特给儿女的一生忠告》里，巴老指出，我们选择的这种投资思维需要对三种事情无情：对不感兴趣的事情无情，对碰运气的事情无情，以及对攀比无情。我们在一季度组合回撤的魔鬼试炼中看到了需要继续完善自己，迭代学习，以及更加心理强大。同时我们提醒自己，投资对象不是永恒不变的。基金管理人需要永远对新生事物保持兴趣和观察力，对新兴行业的优秀公司保持接纳和研究能力。我们将继续努力发掘新的能够长期持有并不断创造价值的伟大公司，并以此为对持有人的回报。

#### 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 6.3180 元；本报告期基金份额净值增长率为-6.14%，业绩比较基准收益率为-2.26%。

#### 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	16,414,401,200.43	93.51
	其中：股票	16,414,401,200.43	93.51
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	1,104,622,587.71	6.29
8	其他资产	34,019,128.02	0.19
9	合计	17,553,042,916.16	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	11,265,799,402.04	64.69
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	1,296,530,814.04	7.44
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	61,529,544.00	0.35
J	金融业	-	-
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	1,545,341,746.80	8.87
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	2,245,199,693.55	12.89
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	16,414,401,200.43	94.25

### 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	4,764,126	1,585,501,132.80	9.10
2	600519	贵州茅台	745,287	1,497,281,583.00	8.60
3	603259	药明康德	10,658,559	1,494,329,971.80	8.58
4	600132	重庆啤酒	12,600,390	1,402,297,403.10	8.05
5	000858	五粮液	5,226,639	1,400,634,719.22	8.04
6	300347	泰格医药	9,199,905	1,380,997,739.55	7.93
7	002352	顺丰控股	16,002,602	1,296,530,814.04	7.44
8	000538	云南白药	7,206,038	868,399,639.38	4.99
9	600763	通策医疗	3,449,908	864,201,954.00	4.96
10	600436	片仔癀	2,749,768	789,073,425.28	4.53

### 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	1,872,407.16
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	136,996.63
5	应收申购款	32,009,724.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	34,019,128.02

### 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	2,579,242,019.82
报告期期间基金总申购份额	1,106,191,670.60
减：报告期期间基金总赎回份额	928,930,741.15
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	2,756,502,949.27

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

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 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

2021 年 4 月 21 日