

银华中证全指医药卫生指数增强型发起式
证券投资基金
2022 年第 2 季度报告

2022 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：2022 年 7 月 19 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 2022 年 07 月 15 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 2022 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华中证全指医药卫生指数增强发起式
基金主代码	005112
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	86,785,301.97 份
投资目标	本基金为股票指数增强型基金，在原则上实现对中证全指医药卫生指数有效跟踪的基础上，有限度的调整个股，力争实现超越标的指数的投资收益，分享中国医药产业长期增长所带来的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金以中证全指医药卫生指数为标的指数，在有效复制标的指数、控制投资组合与业绩比较基准跟踪误差的基础上，结合“自下而上”的选股方式对投资组合进行积极的管理与风险控制，力争获得超越业绩比较基准的收益。本基金的投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货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。
业绩比较基准	中证全指医药卫生指数收益率×90%+商业银行活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险收益水平高于债券型基金及货币市场基金。 本基金为指数型基金，主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现，具

	有与标的指数、以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。
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（2022 年 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-7,786,083.07
2. 本期利润	10,350,735.43
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1192
4. 期末基金资产净值	153,708,064.59
5. 期末基金份额净值	1.7711

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、本报告所列示的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、修订后的《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金合同》生效日为 2021 年 7 月 20 日，本报告中的财务指标、图表、净值表现、投资组合报告等内容，不受该合同生效日变更影响，仍保持历史数据的延续性，以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

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	7.11%	1.68%	-2.49%	1.53%	9.60%	0.15%
过去六个月	-11.90%	1.68%	-12.82%	1.66%	0.92%	0.02%
过去一年	-27.30%	1.79%	-24.84%	1.56%	-2.46%	0.23%
过去三年	55.96%	1.69%	30.43%	1.46%	25.53%	0.23%
自基金合同 生效起至今	77.11%	1.74%	22.31%	1.46%	54.80%	0.28%

注：为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月

28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

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

银华中证全指医药卫生指数增强发起式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：股票投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于中证全指医药卫生指数成份股和备选成份股的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%；每个交易日日终在扣除股指期货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、应收申购款等。为保持历史数据的延续性，本部分所涉自基金合同生效以来相关数据的计算以 2017 年 9 月 28 日（初始成立日）为起始日进行编制。

§ 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		
秦锋先生	本基金的基金经理	2017 年 9 月 28 日	-	10.5 年	硕士学位。曾就职于航天科技财务有限责任公司，2011 年 2 月加入银华基金管理有限公司，曾任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理，现任基金经理。自 2017 年 9 月 28 日起担任银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 2 月 13 日至 2021

					年 5 月 12 日兼任银华智荟分红收益灵活配置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、《银华中证全指医药卫生指数增强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

二季度国内经历了大中城市疫情的反复，对于国内经济、货币政策，线下消费和生活节奏都有较大的影响，特别是对大部分企业二季度业绩都有不同程度的影响。二季度初医药板块在悲观情绪下也随之继续调整，而随着海外对于疫情的躺平，和国内对于疫情非常有效的管控措施下，5 月底到 6 月初，国内疫情基本得到有效控制，资本市场也逐步好转，医药板块也得到明显反弹。

正如我们在一季度末的判断，最悲观的时候应该已经过去，之前影响市场较为重要的三大宏观因素，即美联储加息、俄乌战争以及全球新冠疫情对经济持续两年的负面影响，都会看到负面因素边际递减的变化。虽然北京和上海的疫情对于国内经济整体复苏有所拖累，但从 6 月开始的经济数据能够看到国内经济会和全球一样进入后疫情时代。

上半年医药行业在全市场所有中信一级行业中表现一般，特别是已经连续四个季度出现下跌的情况，主要原因一方面是和新冠相关的疫苗和治疗用药研发驱动的一轮创新周期进入到尾声，市场对于主要公司 2023 年业绩增长表示担忧；另一方面国内疫情导致消费医疗板块也受到阶段性的影响，对于季度业绩的增速和其他消费行业一样会出现不小的波动，一定程度上也影响了股价的表现。按照我们此前对于今年全年医药行业的判断和中长期医药板块驱动逻辑的跟踪，我们对组合采用的是相对均衡的配置策略，结构上重点配置在和创新相关的 CXO 板块，以及偏重于消费相关的医美和中药，减持了受集采影响的原料药板块。从 4 月公布的年报和一季报来看，我们要紧紧的把握住业绩选股的核心原则，对于业绩超预期的公司予以增持，对于中短期业绩存在不确定的公司要坚决的减持。

我们的医药基金已经运行接近五年，回望初心，我们医药指数增强基金的最大价值就是争取长期明显跑赢对标的中证全指医药指数，从结果来看我们很好的做到了，过去五年我们都实现了跑赢基准的表现，但是从组合管理来看，我们还是有很多问题值得反思和总结。

首先要做好大市值公司的研究和跟踪。因为我们比较强调自下而上选股，因此对于指数基准的偏离一直比较明显，但其实这几年都出现了一些我们对大公司股价和业绩判断不正确的情况从而导致了整个组合的负向偏离，未来我们对于千亿市值以上的重点公司，虽然长期有瑕疵，但是当估值水平回到合理偏低的水平，如果短期业绩依然表现较好的情况下，我们至少要对于这类公司进行标配，在大权重的公司标的上面不犯大错，或许会进一步提升我们的超额收益。

其次，继续发挥我们阿尔法选股的强项，但是要认清持股周期的合理匹配。从组合管理的角度要很清楚我们是在哪些方向和个股选择了超配进攻，这种持续超配的时间不应该是一成不变的，应该随着公司基本面的变化和股价估值预期的变化而做适当的调整，适度合理的交易即便是阶段性和股价表现相反，但是原则上可以保证我们不至于陷入错误的境地，因为即便退回到标配的水平股价还在大涨我们也并不会跑输指数。

最后始终要对于医药行业的创新趋势和重大政策变化保持持续的敏感度和深度研究。这几年国内医药行业集采和医保谈判政策对于行业估值水平的变化影响很大，很多是阶段性的，很多是长期可持续的，我们也因此交了不少学费，我们会继续跟踪医药和医疗相关政策，对于获得长期超额收益有至关重要的作用。

展望下半年，医药行业经过过去四个季度的调整，大部分公司的估值水平已经到了合理水平，未来企业业绩增速能否回到高增长是决定股价的关键因素。而宏观大环境依然存在较大不确定性，无论是美国的通胀压力，俄乌战争的进展和对于经济结构的影响，以及下半年国内是否还会发生规模较大的疫情等都将成为影响下半年资本市场重要的宏观变量。

对于医药行业来说，我们会继续自上而下监测各项行业政策对于医疗服务和药品的影响，对于组合做动态调整，我们配置方向还是选择业绩增速较快，有政策支持的板块为主，包括医美、CXO、中药等子行业，三个子版块基本遵从估值由高到低和业绩增速相互匹配的 PEG 模式，并且随着时间的推移，自下而上的个股差异将会进一步拉大。

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 1.7711 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.11%，业绩比较基准收益率为-2.49%。

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	138,715,644.66	86.74
	其中：股票	138,715,644.66	86.74
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,987,570.96	1.87
	其中：债券	2,987,570.96	1.87
	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	17,769,170.23	11.11
8	其他资产	451,363.89	0.28
9	合计	159,923,749.74	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	90,303,677.25	58.75
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	1,943,700.00	1.26
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	-	-
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	24,242,413.15	15.77
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	9,185,057.97	5.98
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	125,674,848.37	81.76

5.2.2 报告期末积极投资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	12,267,169.29	7.98
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	773,627.00	0.50
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		
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		
R	文化、体育和娱乐业		
S	综合		
	合计	13,040,796.29	8.48

5.2.3 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 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 报告期末指数投资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	300357	我武生物	246,476	12,824,146.28	8.34
2	600436	片仔癀	34,134	12,176,621.82	7.92
3	300896	爱美客	19,413	11,647,994.13	7.58
4	603259	药明康德	92,300	9,598,277.00	6.24
5	300015	爱尔眼科	205,161	9,185,057.97	5.98
6	600771	广誉远	228,113	8,018,171.95	5.22
7	300759	康龙化成	79,850	7,603,317.00	4.95
8	600085	同仁堂	122,739	6,490,438.32	4.22
9	002603	以岭药业	248,300	6,033,690.00	3.93
10	300363	博腾股份	72,500	5,654,275.00	3.68

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	300957	贝泰妮	56,393	12,267,169.29	7.98
2	603825	华扬联众	44,900	773,627.00	0.50

注：本基金本报告期末仅持有上述积极投资股票。

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	2,987,570.96	1.94
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	2,987,570.96	1.94

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	019547	16 国债 19	30,000	2,987,570.96	1.94

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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	53,372.39
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	397,991.50
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	451,363.89

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：本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况的说明。

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	85,641,764.65
报告期期间基金总申购份额	11,204,933.38
减：报告期期间基金总赎回份额	10,061,396.06
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	86,785,301.97

注：如有相应情况，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 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	10,001,800.18	11.52	10,001,800.18	11.52	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	10,001,800.18	11.52	10,001,800.18	11.52	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,001,800.18 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 1,800.18 份。

§ 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 银华中证全指医药卫生指数增强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 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华中证全指医药卫生指数增强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

2022 年 7 月 19 日