

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 4 季度报告

2022 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：2023 年 1 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 2023 年 01 月 18 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 10 月 01 日起至 12 月 31 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	95,237,966.06 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 10 月 1 日-2022 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-1,088,118.72
2. 本期利润	7,778,024.19
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0837
4. 期末基金资产净值	147,103,899.24
5. 期末基金份额净值	1.5446

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

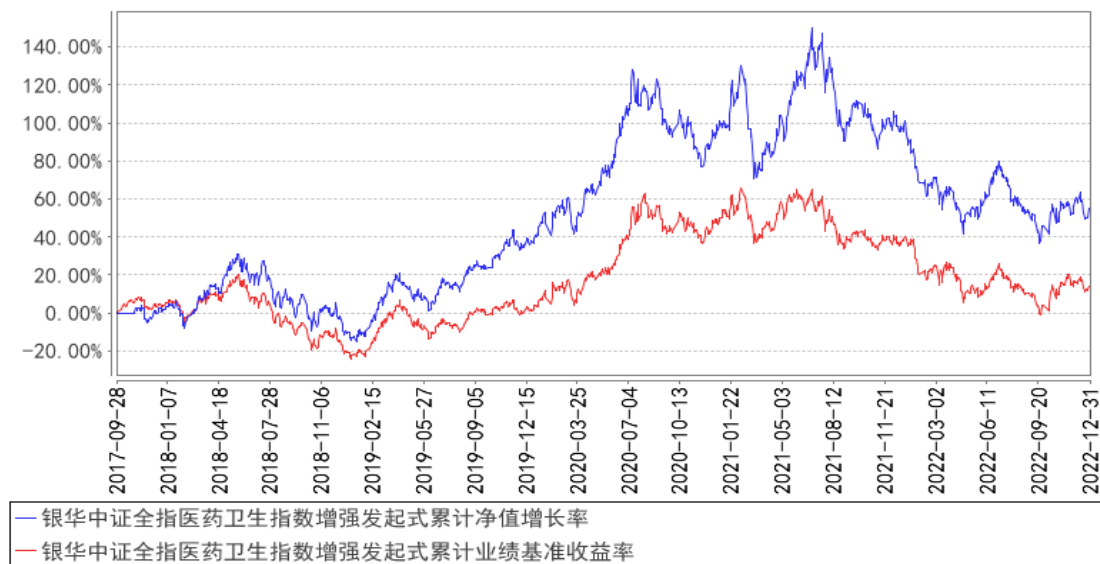
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.82%	1.78%	9.19%	1.67%	-3.37%	0.11%
过去六个月	-12.79%	1.61%	-7.04%	1.51%	-5.75%	0.10%
过去一年	-23.17%	1.64%	-18.97%	1.58%	-4.20%	0.06%
过去三年	10.80%	1.76%	9.63%	1.53%	1.17%	0.23%
过去五年	51.79%	1.75%	9.17%	1.48%	42.62%	0.27%
自基金合同 生效起至今	54.46%	1.73%	13.69%	1.46%	40.77%	0.27%

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	-	11.5 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 12 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

经过五年的时间，医药产业格局正在发生悄然的改变，大蛋糕还在不断的变大，说明医药产业还是一个值得重点关注和投资的行业，同时分蛋糕的方式在发生改变，这就需要我们不断思考和研究，找到产业发展趋势的规律。我们每一年总结都会复盘历史，这样才能与时俱进，把握市

场运行脉络，寻找新一年投资的主线。始于 2017-2019 年，医药行业在政策的支持和创新大单品落地的背景下迎来了创新药投资周期，紧接着 2019-2021 年，伴随着国外大药企服务外包的趋势和新冠疫情推动全球医药和疫苗创新周期和低利率周期的到来，CXO 板块成为估值和业绩最受益的板块，从 2021 至今，国内医药行业表现最好的是中药行业，同样是受益于国内政策的支持，而这些中药公司业绩表现在超预期，静态估值在全医药行业 and 全市场比较中，按照 PEG 估值来看也极具竞争优势。无论这五年市场环境如何变化，最终每年医药行业表现最好的板块往往都是收入增速在 30%以上，或者能够加速增长持续 2 年以上的标的。

过去的五年也是赛道股投资盛行的五年，我们同时也总结一下过去五年这些所谓的赛道股的成长趋势和投资轨迹，我们可以发现产业运行启动的时点往往是上市公司市值处于较低水平的时候，因为创新技术或者政策环境的变化，市场开始对产业未来发展产生了乐观预期的改变，股价开始启动，这是运行的第一阶段。紧接着产业周期从初创期走向了成长期，资本市场投资也进入产业投资中继，从而迎来第二个阶段就是分化，不同产业就会因为业绩是否兑现而出现不同的走势，一种是兑现业绩的产业继续走入戴维斯双击，另一种不兑现业绩的产业就成了主题投资，当然还有一种多次出现的情况就是某些产业是用几年的时间先后经历了主题投资和后来的业绩兑现两种路径，说明产业投资的成败往往是事后检验的，做好预测的同时也要做好风险防范；此后产业投资可能进入到估值泡沫化的第三阶段，也就是市场相当乐观，当资本市场对于产业未来较长时间的现金流都做了预期和估值兑现，市场开始关注负面因素，即便当前产业依然景气，第二年业绩预期继续高增长，但是估值已经开始快速回落。以上三个阶段可以称为一个行业的某一个产业投资周期的闭环，如果把时间维度拉长到 10 年甚至更长时间，那么我们有可能看到一个行业或者一个公司会经历 2-3 轮产业周期的起伏，市值不断新高，那么就是我们所说的伟大的企业，但是这个结果很难预判，往往也是后验的。

总结来看，基金经理一个重要的能力就是需要与时俱进，因为宏观环境、行业政策和公司治理的不确定变化，我们不可能选定行业躺平持续多年获得超额收益，不变的一定是变化，大部分公司业绩平平是一种常态，而少数公司同时处于行业景气周期和自身阿尔法的业绩高增长阶段都是非常稀有的。坚守业绩底线是我们机构投资者一定要抓住的投资锚，只投资业绩有望超预期的标的，并且在获得明显超额回报后警惕估值陷阱的风险和环境的变化，能够成功的企业，或者说伟大的企业一定是稀缺的，在投资上同样如此，能够持续兑现业绩高增长的公司才值得我们重点研究和配置，并且还要警惕其中艰难路径背后的风险。

疫情是结束还是开始？展望 2023 年，宏观环境都相比于 2022 年可能会更加乐观，无论是海外流动性的影响，还是国内经济复苏政策的支持，因此我们判断 2023 年最大的机会和风险可能都

在于国内新冠疫情的变化，疫情相关公司和经济复苏板块可能会成为天平的两端。2023 年也将是我们国人全面迎战新冠的一年，我们以前的判断是随着国家新冠封控制度的放开，转为乙类乙管，我们将进入后新冠时代，或者说大家的预期是新冠不再影响我们的生活和经济，但是按照目前全球对于当前新冠病毒的研究，有可能这个病毒会一直伴随人类五年甚至更长时间，我们只是希望未来的病毒变异能够对人类更加友好，重症率和致死率希望能够持续下降，如果只看 2023 年，对于国人来说，可能面对 2-3 次的感染成为我们 2023 年非常重要的投资环境，那么在这样的大环境下，我们在投资上会重点关注三个关键词：“中药、药房和国企改革”。其中中医中药大概率会在这轮国人抗疫中发挥较大的医疗保障作用。而另一方面我们看到在党的二十大报告中，明确提出了中医药创新传承发展纲要，并且这几年有一系列的相关政策在支持中医药创新和发展，使得我们可以有一套相对独立于西方医学评价体系，符合和构建有中国特色中医医学的发展制度，这对于我国几千年历史的中医药发展起到至关重要的作用。对于药房行业来说，新冠疫情对全国的影响如果贯穿全年，那么医疗资源可能处于持续紧张的状态，从主观和客观两个方面可能都会使得老百姓买药会首选药房，而不是去大医院，特别对于非急症、慢性病，以及首诊处方后，可以在院边店二次和多次取药的情况。从政策的角度，处方外流，减少医院的流量压力，也是大的政策方向，这和很多发达国家的模式是一样的。另一方面，药房连锁还会通过自身的并购、自建和加盟等方式实现龙头集中度提升的逻辑，相比于海外国家，我们的前十大龙头占比远低于海外；从估值的角度，市场对于 peg 估值一直是较为青睐的方式，特别是可持续的高增长往往可以给较高的估值溢价，对于药房板块而言，未来 1-2 年的 peg 估值是非常具有吸引力的。第三个关键词是国企改革，构建中国特色的估值体系将是未来较长一段时间 A 股市场重要的变化，我们也看到了很多行业的央企、国企都在做一些积极的变化，包括公司治理结构、人员激励、以及产品战略创新等，国企改革+景气行业的投资配置将是未来 2-3 年我们重要的选股逻辑基点。

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 1.5446 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.82%，业绩比较基准收益率为 9.19%。

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	133,337,948.31	89.91
	其中：股票	133,337,948.31	89.91
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,021,077.26	2.04
	其中：债券	3,021,077.26	2.04
	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	9,510,852.22	6.41
8	其他资产	2,426,147.77	1.64
9	合计	148,296,025.56	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	76,764,036.11	52.18
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	48,850,308.57	33.21
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	-	-
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	125,614,344.68	85.39

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	20,869.63	0.01
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	7,702,734.00	5.24
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	-	-
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	7,723,603.63	5.25

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	600085	同仁堂	256,870	11,476,951.60	7.80
2	600436	片仔癀	32,282	9,312,065.72	6.33
3	603883	老百姓	186,930	7,565,057.10	5.14
4	603939	益丰药房	116,900	7,462,896.00	5.07
5	603233	大参林	186,864	7,399,814.40	5.03
6	301017	漱玉平民	407,900	7,338,121.00	4.99
7	600771	广誉远	257,918	7,175,278.76	4.88
8	002727	一心堂	226,500	7,137,015.00	4.85
9	300357	我武生物	128,444	7,077,264.40	4.81

10	300003	乐普医疗	270,564	6,214,855.08	4.22
----	--------	------	---------	--------------	------

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	605266	健之佳	96,200	7,702,734.00	5.24
2	301361	众智科技	282	5,910.72	0.00
3	301165	锐捷网络	168	5,310.48	0.00
4	301363	美好医疗	138	5,223.30	0.00
5	301377	鼎泰高科	251	4,425.13	0.00

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	3,021,077.26	2.05
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	3,021,077.26	2.05

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	3,021,077.26	2.05

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	53,876.11
2	应收证券清算款	1,955,774.83
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	416,496.83
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,426,147.77

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

5.11.5.1 报告期末指数投资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。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五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	301361	众智科技	5,910.72	0.00	新股流通受限
2	301165	锐捷网络	5,310.48	0.00	新股流通受限
3	301363	美好医疗	5,223.30	0.00	新股流通受限

4	301377	鼎泰高科	4,425.13	0.00	新股流通受限
---	--------	------	----------	------	--------

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	92,318,751.71
报告期期间基金总申购份额	10,698,769.24
减：报告期期间基金总赎回份额	7,779,554.89
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	95,237,966.06

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	10.50	10,001,800.18	10.50	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	10.50	10,001,800.18	10.50	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

2023 年 1 月 20 日