

银华中证全指医药卫生指数增强型发起式  
证券投资基金  
2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 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：2023 年 10 月 24 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 10 月 20 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 2023 年 07 月 01 日起至 09 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	106,326,702.73 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

注：银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金于 2017 年 9 月 28 日成立，后经《关于准予银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金变更注册的批复》（证监许可【2021】1292 号）变更注册，并于 2021 年 7 月 20 日召开基金份额持有人大会表决通过了《关于银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金选任新基金托管人及修改基金法律文件的议案》，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基金合同》自 2021 年 7 月 20 日起生效。

### § 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（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-11,053,900.34
2. 本期利润	-15,697,198.52
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1513
4. 期末基金资产净值	147,442,588.85
5. 期末基金份额净值	1.3867

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、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

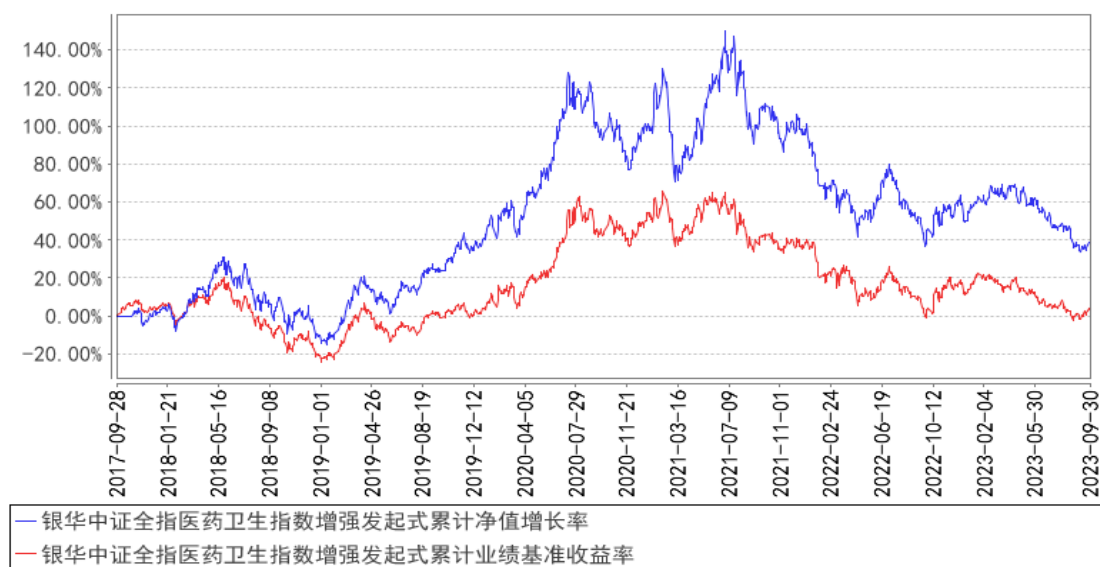
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①-③	②-④
过去三个月	-9.97%	0.95%	-2.17%	1.00%	-7.80%	-0.05%
过去六个月	-17.86%	1.03%	-10.36%	0.96%	-7.50%	0.07%
过去一年	-5.00%	1.27%	-0.54%	1.17%	-4.46%	0.10%
过去三年	-29.33%	1.61%	-28.14%	1.39%	-1.19%	0.22%
过去五年	26.27%	1.64%	9.46%	1.42%	16.81%	0.22%

自基金合同 生效起至今	38.67%	1.66%	3.56%	1.41%	35.11%	0.25%
----------------	--------	-------	-------	-------	--------	-------

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 6 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

三季度国内外的市场环境对于投资来说依然是比较困难的，三对变量组合构成了当前复杂的局势：一是国内外经济数据的对比，直接影响到汇率、港股以及北上资金的流向；二是国内低于预期的经济数据和密集出台的政策组合拳，将决定未来基本面底部的时间点；三是全球经济复苏和地域战争导致的逆全球化，全球贸易供应链重构的影响仍在持续。相比于二季度，三季度国内宏观经济的低迷是超出此前市场的预期的，虽然我们看到了 7 月开始刺激政策层出不穷，但是经济数据改善并不明显，市场还在等待政策叠加从量变到质变的过程；与此同时海外经济数据则在持续超出预期，无论是欧美还是亚洲国家的股市今年以来都表现不错，这种跷跷板效应使得北上资金 8 月以来流出明显。

医药行业也是在当前复杂宏观环境的背景下，正在经历一级市场利率高企，国内“后疫情”时代的产品和渠道变革的变化之中。回顾这三年疫情时期可以看到，除了一些相关的大品种的价值得到了提升，很多医药子行业的商业模式都在疫情期间受到了负面冲击，从价值定价模式来看，的确很多公司过去三年的估值并没有发生太大变化，也正因为如此，当前医药指数已经回到了 2018 年的水平，较低的估值水平和较低的市场预期，在这样一个受益于老龄化，可以分享人均可支配收入提升，且每年医疗支出确定性增长的成长性行业来说，我们需要报以积极乐观的态度，去寻找医药产业最新的变化和发现未来新龙头的出现。

三季度医药行业的表现延续了过去一年的结构性差异走势，虽然强势板块有所调整，但是因为二季度业绩持续增长的确切性依然较高，而大市值权重的医疗服务板块的订单放缓和业绩压力可能还在增大。总体来看行业基本面没有太大变化，大环境同样是等待消费复苏，从而推升一些品牌消费中药和线下医疗服务的业绩预期，从全球利率环境和自下而上的品种研发来看，创新赛道短期很难有大的表现，布局四季度我们的持仓还不会有大的调整，会维持此前的配置，继续寻找 3 季度业绩有望超预期的标的，等待大消费市场整体复苏。

对于今年市场我们也有了对于投资框架跟进一步的总结和反思：

1、复盘今年的投资周期，年初过早的卖掉了疫情复苏的资产，被当时外资持续流入逼空。然而随着 3 月线下消费数据变差，市场乐观的经济复苏预期开始 180 度转向，市场由涨转跌；待三季度外资出现大幅净流出的情况，进一步加剧了长线价值股和基金重仓股出现了普跌。在这样的大环境中，我们做的不好的一点是持续没有配置医药的权重股，当我们偏离度过大的时候一旦出现负偏离，会非常被动。因为我们的投资框架是偏长期的，所以经常会对很多短线交易机会特别是超跌股的投资机会选择放弃，但是当我们跟踪指数的大市值权重股出现一些价值逻辑之外的因素影响，产生向上脉冲的时候，就会给组合的相对受益带来负向偏离的风险。而目前是 ETF 盛行的时代，无论是机构还是散户都愿意在指数低迷的时候配置长期可能有机会的 ETF 指数，作为投

资工具，这样会间接减少大权重公司的向下的风险，并且提升其贝塔的价值，这一点是今年以来也是可能影响未来较长时间周期重要的因素，我们需要在指数增强的思维中予以重视，在合适的价格去降低和指数的偏离程度。

2、重视催化剂的投资机会可降低组合回撤风险。我们立足于长期价值投资的模式，同时要关注组合小仓位的交易价值。过去几年医药重点子行业价值变化不大，更多的是价格的波动，而今年投资环境又是一个介于存量市和减量市的情况，因此市场的博弈非常多，趋势性投资机会屈指可数，因此对于医药成分股中一些主题投资和预期低位的有明确催化剂变化的投资机会就构成了今年可能的超额受益的来源。在保持我们投资框架的模式下，未来要以增强受益和绝对收益为目标，就有可能从一些可视催化剂中攫取超额收益。

年初以来医药综合指数是负收益，当前的医药指数也基本回到了 2018 年的基准水平，也就是经历了过去五年的时间，医药行业综合指数没有任何涨幅，但这五年多很多公司的业绩累计增速是大幅提升的，所以可以发现当前的静态 PE 水平是回到了历史相对较低的水平，这就为未来获得较好的投资收益提供了必要条件。另一方面，医药行业指数里面的分类是较多的，包括创新药、医疗器械、医疗服务、商业、中药等等，任何一个子行业在估值水平较低的情况下，出现业绩的超预期或者政策的加持，都有可能实现一轮较好的投资回报，因此在当前时点重点关注医药行业是一个不错的选择。

虽然投资环境复杂，困难很多，但我们现在最需要做的是守住价值，等待大势，价值投资的春天可能即将走过黎明。我们相信在牛市中估值不可能在高位持续，同样的市场调整有自己周期结束的时候。展望未来 3-6 个月，医药板块可能依然处于底部磨底周期，市场会等待和继续寻找业绩可能实现超预期的子行业，或者是受益于经济复苏的品牌消费品，或者是创新药板块的投资环境出现较大变化带来的新增投资机会。四季度我们的重点配置的是经济复苏板块和业绩高增长板块，同时积极关注的是创新药产业链的新变化以及一些大品种主题投资的机会。

#### 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 1.3867 元；本报告期基金份额净值增长率为-9.97%，业绩比较基准收益率为-2.17%。

#### 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	131,783,891.48	87.22
	其中：股票	131,783,891.48	87.22
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,559,525.34	1.03
	其中：债券	1,559,525.34	1.03
	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	9,897,293.91	6.55
8	其他资产	7,859,507.73	5.20
9	合计	151,100,218.46	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	76,758,949.77	52.06
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	18,444,264.15	12.51
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	18,029,499.42	12.23
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	113,232,713.34	76.80



## 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	15,281,979.42	10.36
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	3,269,198.72	2.22
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	18,551,178.14	12.58

## 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投资股票。

## 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	215,170	11,787,012.60	7.99
2	300015	爱尔眼科	631,529	11,348,576.13	7.70
3	600436	片仔癀	40,900	11,256,089.00	7.63
4	300122	智飞生物	190,600	9,276,502.00	6.29
5	600129	太极集团	167,800	7,829,548.00	5.31
6	000423	东阿阿胶	156,667	7,686,083.02	5.21
7	000999	华润三九	148,900	7,462,868.00	5.06
8	603939	益丰药房	166,500	5,839,155.00	3.96
9	600329	达仁堂	142,441	5,189,125.63	3.52

10	603233	大参林	206,037	5,181,830.55	3.51
----	--------	-----	---------	--------------	------

### 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	600771	广誉远	235,018	7,095,193.42	4.81
2	600750	江中药业	104,000	2,062,320.00	1.40
3	600285	羚锐制药	114,300	2,047,113.00	1.39
4	600976	健民集团	27,500	1,822,700.00	1.24
5	600557	康缘药业	82,000	1,708,880.00	1.16

### 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	1,559,525.34	1.06
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	1,559,525.34	1.06

### 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	15,000	1,559,525.34	1.06

### 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

### 5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有股指期货。

### 5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金在本报告期末投资股指期货。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末投资国债期货。

#### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

#### 5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

### 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	32,703.79
2	应收证券清算款	6,566,917.60
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	1,259,886.34
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	7,859,507.73

#### 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

#### 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的情况。

#### 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

注：本基金本报告期末积极投资前五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	101,735,169.74
报告期期间基金总申购份额	14,517,506.75
减：报告期期间基金总赎回份额	9,925,973.76
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	106,326,702.73

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、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	9.41	10,001,800.18	9.41	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	9.41	10,001,800.18	9.41	3 年

## § 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2023 年 10 月 24 日