

# 银华富裕主题混合型证券投资基金

## 2024 年第 4 季度报告

2024 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：2025 年 1 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 2025 年 01 月 17 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 2024 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华富裕主题混合
基金主代码	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	2,677,730,102.46 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因素，以不超过</p>

	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	
下属分级基金的基金简称	银华富裕主题混合 A	银华富裕主题混合 C
下属分级基金的交易代码	180012	015233
报告期末下属分级基金的份额总额	2,676,591,184.68 份	1,138,917.78 份

### § 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（2024 年 10 月 1 日-2024 年 12 月 31 日）	
	银华富裕主题混合 A	银华富裕主题混合 C
1. 本期已实现收益	143,400,757.73	42,723.00
2. 本期利润	-198,807,683.44	-76,236.13
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0724	-0.0615
4. 期末基金资产净值	11,532,967,280.49	4,863,413.46
5. 期末基金份额净值	4.3088	4.2702

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

银华富裕主题混合 A

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	-1.41%	1.17%	-0.88%	1.38%	-0.53%	-0.21%
过去六个月	-1.06%	1.11%	12.05%	1.32%	-13.11%	-0.21%

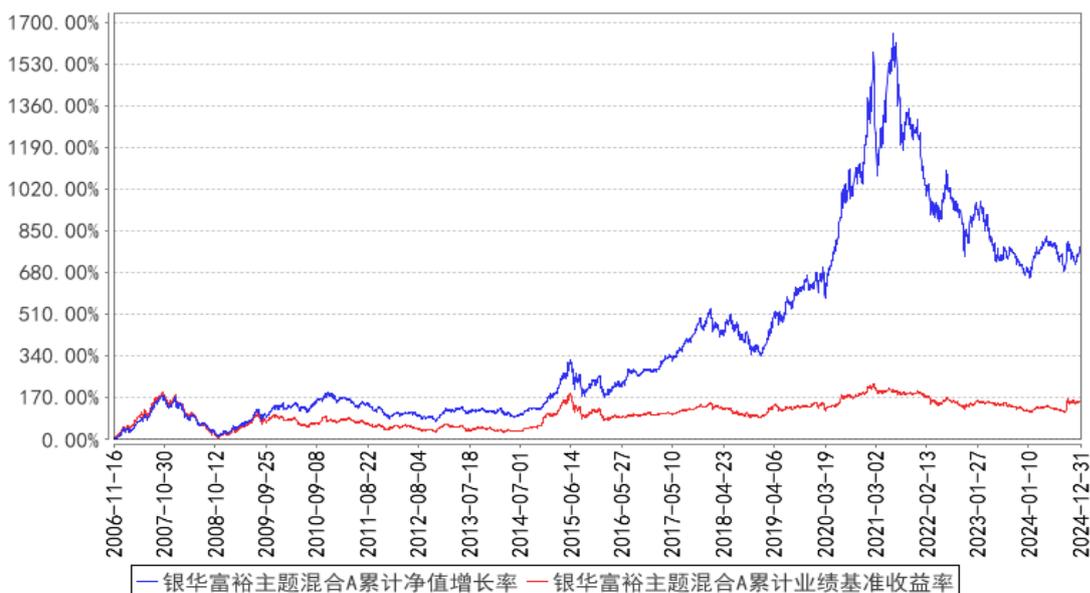
过去一年	10.34%	0.98%	13.80%	1.07%	-3.46%	-0.09%
过去三年	-33.28%	1.26%	-13.23%	0.94%	-20.05%	0.32%
过去五年	20.20%	1.55%	3.27%	0.98%	16.93%	0.57%
自基金合同生效起至今	782.71%	1.58%	152.27%	1.30%	630.44%	0.28%

银华富裕主题混合 C

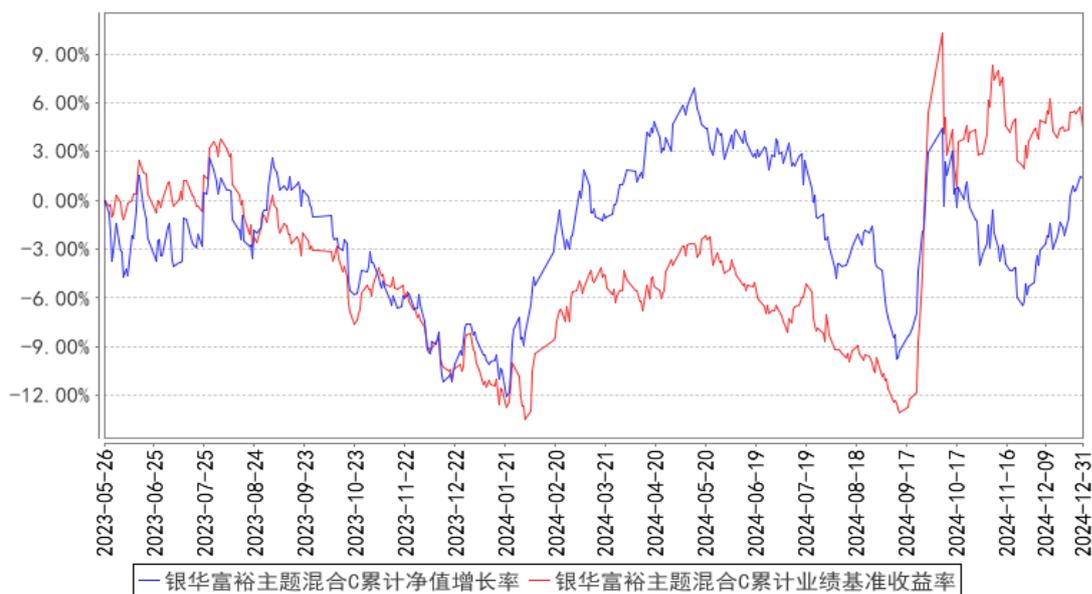
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.56%	1.17%	-0.88%	1.38%	-0.68%	-0.21%
过去六个月	-1.36%	1.11%	12.05%	1.32%	-13.41%	-0.21%
过去一年	9.68%	0.98%	13.80%	1.07%	-4.12%	-0.09%
自基金合同生效起至今	1.33%	0.96%	4.42%	0.94%	-3.09%	0.02%

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

银华富裕主题混合A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



银华富裕主题混合C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。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。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，将综合考虑宏观经济、行业景气及企业成长性等因素，本基金将以不超过 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。

## § 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	-	25.5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 日至 2021 年 9 月 15 日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，自 2021 年 5 月 28 日起兼任银华富饶精选三年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 9 月 3 日起兼任银华富久食品饮料精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2024 年 6 月 4 日至 2024 年 12 月 3 日兼任银华富兴央企 6 个月封闭运作混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2024 年 12 月 4 日起兼任银华富兴央企混合型发起式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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

以 2024 年 9 月 24 日为节点，A 股终于在各方作用的努力下，摆脱了三年的阴霾，找出了坚实的政策底部并开启了急促反弹，最终收出了难能可贵的年度阳线。我们的组合由于偏向防御，在 924 之前表现较为抗跌，在之后的急涨中则明显落后。本年度是基金经理思想迭代较大的一年，也是市场变化剧烈的一年，这突出表现为各种现象和理念的冲突。现将管理人本年的认识汇报如下：

第一，关于被动管理对主动管理的冲击和应对：毋庸讳言，在本年度尤其是三季度以后，包括本基金管理人在内的主动管理出现了大幅跑输基准，落后于 ETF 的现象。这对传统的公募主动管理形式提出了挑战。传统的主动管理往往以行业景气选择和个股阿尔法基本面为主，但在面临被动产品资金大幅涌入的情况下，主动选择的行业和个股面临一定失效。这就像气球刚被主动捏瘪之后，外力的充气就会瞬间将气球恢复原状一样。行业和个股的涨跌更多的取决于其在指数的权重和被主动管理产品偏离配置的程度。我们 2024 年的损失部分就来自于这种主动行业选择偏离后又被打回原形的交易损失。我们对此的认识是问题的两面：一方面，必须对此现象的持续性予以尊重，回到重视基准的道路上来，不再以以往的对某一行业的大幅偏离重配来寻求超额。另一方面，则认为长期来看，市场仍然是个股的称重器而非投票机。只要标的能够提供长期回报，或者即使是指数的权重标的但无法长期提供正回报，市场最后还是给予了正确定价。从这一角度，选股人的职业仍将长期存在。基金管理人将在尊重基准行业和能力圈范围的双重限定下，寻找个股的阿尔法收益。同时拉长来看，绝对收益策略可能成为主动管理人相对于 ETF 的优势之一。

第二：关于新消费和传统消费的矛盾和思考：毫无疑问，在新的经济形势和社会形态下，以白酒为代表的传统消费升级模式面临消费分级的挑战。在过去高速发展的时代，当全社会愿意为品牌高额付费的时候，长坡厚雪的高 ROE 护城河使得白酒成为最好的商业模式之一。但现在这一模式却面临护城河不断加宽而城里人口慢慢减少的尴尬。白酒行业最大的风险，在于当需要整体减速的时候，参与者却不愿踩刹车，反而加速踩油门。如果为了不可实现的销售目标而持续叠加库存就能解决白酒面临的问题，那无疑就等于认为印钞就可以解决经济的停滞，印文凭就可以解决智障一样的荒谬。我们欣慰的看到，从三季报起，白酒公司已经共同认识到了库存的问题并开始着手主动去库存的艰难历程。在经历这一过程后，能够理性、冷静、务实，将增速目标化为红利回报给投资者的公司，仍将具有巨大的投资吸引力。另一方面，消费升级向消费分级的转化孕育了大量的细分行业的机会，比如在快消品、功能饮料、宠物食品、情绪消费等等，这些新兴消费行业带来了小公司的空间。但由于这些机会往往是碎片化的，即兴化的和极度分化的，我们将富裕和富饶两只产品做了功能区分。富裕主要集中在红利性消费，而富饶主要试图抓取这些新兴

消费的领域。拉长维度看，我们认为当前的消费分级代表了社会长期的走向，那就是年轻人在诉求社会分配的再平衡。在这一再平衡的过程中，投资标的要么实现治理结构优化回馈股东，要么抓住年轻人新兴消费的浪潮，都有望为投资人带来收益。

第三，对于 AI 为代表的新兴科技和传统价值投资模式的冲突和选择：回顾 2024 年，AI 为代表的新兴科技投资无疑成为十年度级别的重大方向，但我们的投资模式和选股框架又往往和这些巨大的投资机会失之交臂。一方面，管理人确实对这些重大机会的错失内心复杂。但另一方面，发自内心的声音不断提醒管理人：我们过去的投资失败并不是因为没有买到大牛股，而是在某些能力圈范围之外个股的重大亏损。在能力圈范围之内，管好风险，收益自来。我们确实面临着一轮重大的科技变革和投资机会，但这种科技投资机会同步的是其技术路径的多变和投资失误概率的大增。作为上一轮科技牛市吃过亏的管理人，我们决定选择首先不要做错，然后再争取做对。基于上述理念，我们所有的投资仍将围绕好公司很少，好公司需要为投资者提供持续回报为基石展开。这决定了我们仍将在红利投资上保持较大的仓位，但同时，会在红利质量，红利现金流等不同红利类型下寻找新的投资标的。目前，基于基金契约和规模的特征，富裕主要集中在低波红利和红利质量的投资，而富饶则在港股红利和红利现金流与成长之间有所兼顾。

在过去的一年中，A 股经历了从冬到夏的转变，而由于资本市场的外部性，未能在短期参与获得巨大回报的投资者往往容易陷于焦虑之中。作为追求理性的管理人，我们认为自己需要摆脱这些短期纠结。长期来看，正回报的来源仍然是上市公司的现金流积累和治理结构提升。本基金管理人将坚持自己所信，并力争持之以恒。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华富裕主题混合 A 基金份额净值为 4.3088 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.41%；截至本报告期末银华富裕主题混合 C 基金份额净值为 4.2702 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.56%；业绩比较基准收益率为-0.88%。

#### 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	10,888,095,563.10	93.78

	其中：股票	10,888,095,563.10	93.78
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,791,291.51	0.27
	其中：债券	30,791,291.51	0.27
	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	639,772,987.73	5.51
8	其他资产	51,386,904.61	0.44
9	合计	11,610,046,746.95	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	1,002,032,436.00	8.68
C	制造业	3,135,158,838.61	27.17
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	166,768,404.00	1.45
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	26,039,213.00	0.23
G	交通运输、仓储和邮政业	982,743,503.00	8.52
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	877,580,000.00	7.61
J	金融业	4,496,623,168.49	38.97
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	201,150,000.00	1.74
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	10,888,095,563.10	94.37

### 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	600941	中国移动	6,000,000	708,960,000.00	6.14
2	600036	招商银行	18,000,000	707,400,000.00	6.13
3	601398	工商银行	100,000,000	692,000,000.00	6.00
4	000333	美的集团	9,000,000	676,980,000.00	5.87
5	600938	中国海油	22,000,000	649,220,000.00	5.63
6	600660	福耀玻璃	10,000,000	624,000,000.00	5.41
7	601988	中国银行	100,092,300	551,508,573.00	4.78
8	600066	宇通客车	20,000,000	527,600,000.00	4.57
9	601601	中国太保	14,999,982	511,199,386.56	4.43
10	600690	海尔智家	17,624,293	501,763,621.71	4.35

#### 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	央行票据	-	-
3	金融债券	30,791,291.51	0.27
	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	30,791,291.51	0.27

#### 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	282400001	24 太保寿险永续 债 01	300,000	30,791,291.51	0.27

#### 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	2,463,744.35
2	应收证券清算款	46,848,616.81
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,074,543.45
6	其他应收款	-
7	其他	-

8	合计	51,386,904.61
---	----	---------------

#### 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，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

项目	银华富裕主题混合 A	银华富裕主题混合 C
报告期期初基金份额总额	2,865,048,829.63	1,235,008.48
报告期期间基金总申购份额	52,893,339.30	1,242,482.05
减：报告期期间基金总赎回份额	241,350,984.25	1,338,572.75
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	2,676,591,184.68	1,138,917.78

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 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

无。

## § 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

2025 年 1 月 21 日