

银华富利精选混合型证券投资基金 2023 年第 1 季度报告

2023 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 04 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 2023 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华富利精选混合
基金主代码	009542
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 8 月 13 日
报告期末基金份额总额	3,586,794,663.66 份
投资目标	本基金在严格控制投资组合风险的前提下，精选符合中国经济发展方向、具备利润创造能力、并且估值水平具备竞争力的优势上市公司，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采取“自上而下”的方式进行大类资产配置，根据对经济基本面、宏观政策、市场情绪、行业周期等因素进行定量与定性相结合的分析研究，对相关资产类别的预期收益进行动态跟踪，决定大类资产配置比例。 本基金投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 60% - 95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。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、存出保证金和应收申购款等。
业绩比较基准	中证 800 指数收益率*60%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）*20%+中债综合指数收益率*20%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金。 本基金将投资香港联合交易所上市的股票，将面临港股

	通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股或选择不将基金资产投资于港股，基金资产并非必然投资港股。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
下属分级基金的交易代码	009542	014044
报告期末下属分级基金的份额总额	3,580,591,852.29 份	6,202,811.37 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）	
	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
1. 本期已实现收益	-8,318,683.57	-23,190.91
2. 本期利润	81,164,391.45	233,806.09
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0223	0.0430
4. 期末基金资产净值	2,851,495,747.76	4,902,131.35
5. 期末基金份额净值	0.7964	0.7903

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

银华富利精选混合 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	2.85%	0.97%	3.65%	0.69%	-0.80%	0.28%
过去六个月	4.21%	1.48%	7.64%	0.93%	-3.43%	0.55%
过去一年	2.42%	1.52%	-1.07%	0.96%	3.49%	0.56%

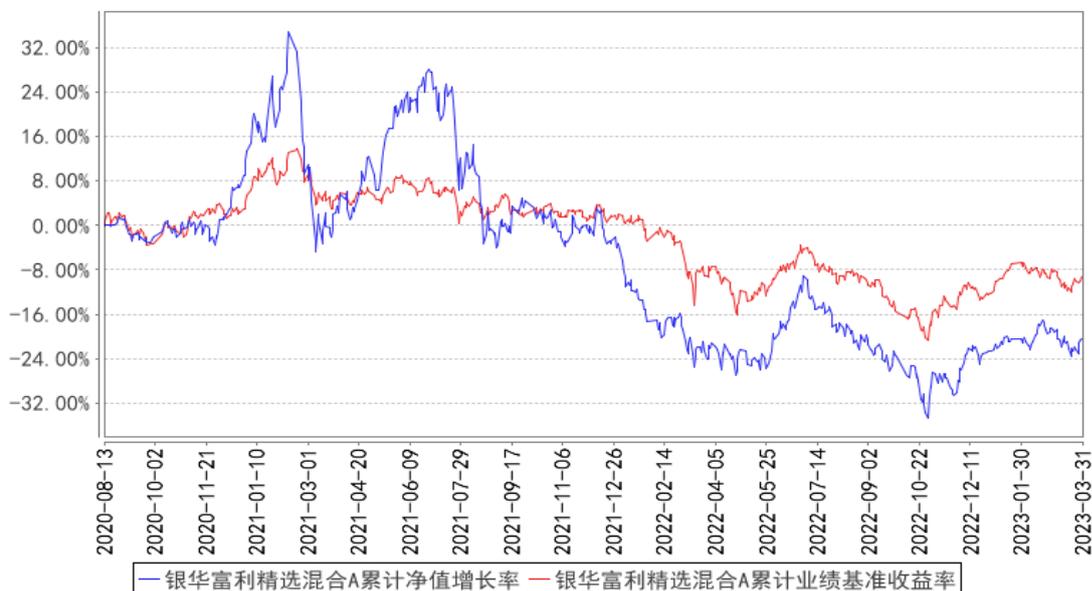
自基金合同生效起至今	-20.36%	1.67%	-9.16%	0.92%	-11.20%	0.75%
------------	---------	-------	--------	-------	---------	-------

银华富利精选混合 C

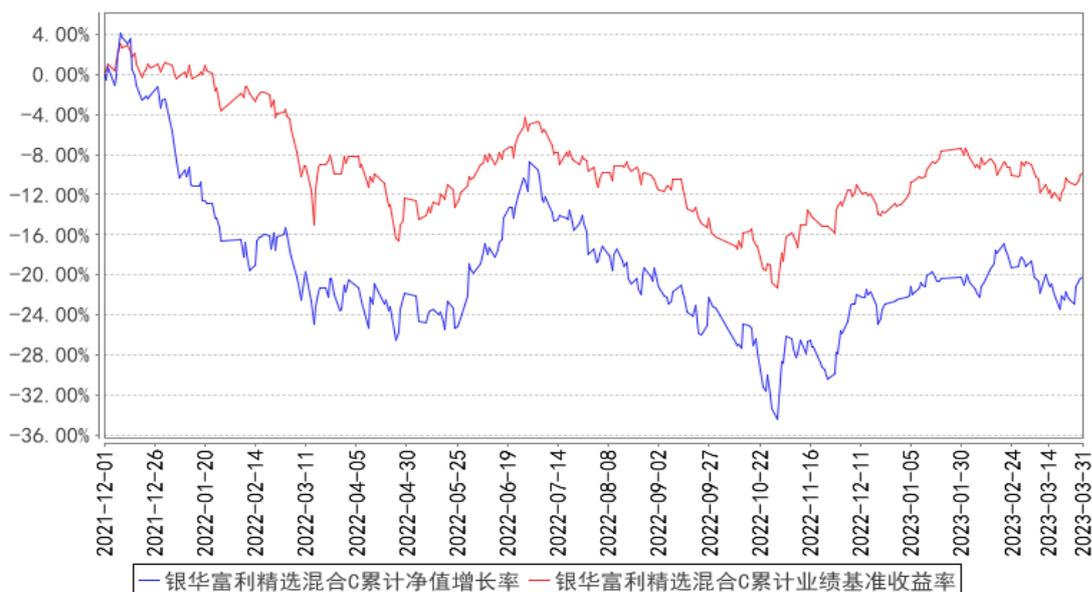
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	2.69%	0.97%	3.65%	0.69%	-0.96%	0.28%
过去六个月	3.90%	1.48%	7.64%	0.93%	-3.74%	0.55%
过去一年	1.80%	1.52%	-1.07%	0.96%	2.87%	0.56%
自基金合同生效起至今	-20.29%	1.52%	-9.83%	1.00%	-10.46%	0.52%

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

银华富利精选混合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



银华富利精选混合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：股票资产占基金资产的比例为 60% - 95%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）。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、存出保证金和应收申购款等。

§ 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	2020年8月13日	-	23.5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。具有证券从业资格。国籍：中国。
秦锋先生	本基金的基金经理	2020 年 8 月 13 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、《银华富利精选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 2 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

2023 年一季度的市场在极端的分化中度过。一方面，随着市场的反弹和新科技方向的出现，大家变得非常乐观，部分行业重演了 2015 年波澜壮阔的行情。另一方面，市场又对现实的经济数据充满的警惕和担忧，对经济实质相关的行业若即若离，造成了机构投资者共同向富有想象力的方向性资产新的迁移。本基金管理人的操作主要集中在消费和健康板块配置，在消费行业内部则追求比以前相对均衡。这一原因主要在于我们坚定看好这一轮结构消费的上升和中国经济未来向内需方向的转型。而在这一背景下，本基金原来对一些持股的过度集中可能在一定时间内体现不出这些持仓的长期格局价值，也错过了在行业内其他优秀公司的投资机会。因此，我们采取了行业上集中，行业内相对分散的调仓措施，扩散了消费内部的投资标的。

我们在一季度的主要思考如下：第一，要尊重常识。A 股投资需要面临的长期常识是随着经济潜在增长率的下台阶，系统性回报随同经济增长率下降。同时，由于各种外部因素的叠加造成波动率增大。在一个系统回报率和波动率互为反向的市场中，投资者必然追求赔率的补偿。具有宏大叙事空间和群众情绪调动作用的行业往往在限定时间内比消费这些通过 ROE 长坡厚雪投资的行业显得有吸引力的多。但当消费行业的价值也正是在不被重视的时刻买入来获得长期回报。只是这种投资方式可能在大多数时间需要忍受寂寞和对市场聚焦点的偏离。第二，要尊重规律。在疫情结束的报复性短暂消费期后，消费投资确实需要冷静思考这些市场的疑问：居民收入会不会由于经济潜在增长率的下降而降低消费的比率？资产负债表的损伤会不会存在长期的疤痕效应对大宗消费品产生不利的影响？中国居民的消费倾向是否会提前产生结构性变化从而过渡到日本的第四消费时代？我们认为，这些问题中存在着必须面对的历史规律。在过去的每一轮牛市中，牛股的产生都离不开时代的风口。第二消费时代的工业化商品产生了大家电的伟大公司；第三消费时代的轻薄短小消费倾向产生了个性化、差别化和品牌化的行业性投资机会；而第四消费时代如果提前出现或者同时并行，那么趋于社会性属性，具有本土倾向、休闲倾向的消费品则面临新的投资机会。我们将重点予以研究和把握。第三，要尊重变化。在时下最火爆的人工智能浪潮下，相信每个投资人都问过自己是否会被 ChatGPT 替代的问题。上车还是下课，成为基金经理需要担忧的现实问题。不可否认，每一轮科技的变化都会带来巨大的投资机会和淘汰一代沉浸于上一轮成功的投资模式。正如算法最先淘汰了流行音乐一样，需要数据处理能力较为轻度而又依赖于数学复杂度行业，往往被最先淘汰。所幸的是，证券投资的生态是高度复杂的，它不止依赖于底

层的数据和标签化的数据处理以及规律输出，还取决于投资行为的可执行路径和管理人的洞察反应能力。因此，我们会重视人工智能对投资机会和投资行为本身带来的巨大影响，但并不准备妄自菲薄。也正如冰箱这一伟大发明带来的是可口可乐的巨大投资机会一样，本基金管理人认为人工智能这一科技巨变迟早会给消费投资带来新的模式变迁和新的标的。

展望二季度，市场按照传统经验都会进入到业绩驱动的行市行情中，而前期主题行情有可能会偃旗息鼓，我们布局的白酒和医药板块有望获得超额收益。另一方面，从宏观的角度，国内经济复苏有望启动，未来连续四个季度的业绩增速有望提升，国内外的流动性环境也是相对利好于资本市场，因此我们对于未来的消费方向持较为乐观的态度。从风险的角度，包括国际政治、银行破产以及是否存在国内第二轮新冠疫情等，但是这些风险的出现或许都成为未来 2-3 年时间周期的买入时点。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华富利精选混合 A 基金份额净值为 0.7964 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.85%；截至本报告期末银华富利精选混合 C 基金份额净值为 0.7903 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.69%；业绩比较基准收益率为 3.65%。

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	2,630,123,343.33	91.84
	其中：股票	2,630,123,343.33	91.84
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	10,100,043.84	0.35
	其中：债券	10,100,043.84	0.35
	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	181,001,400.51	6.32

8	其他资产	42,544,062.08	1.49
9	合计	2,863,768,849.76	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 69,200,950.40 元，占期末净值比例为 2.42%。

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	1,814,434,324.46	63.52
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	642,607,363.74	22.50
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	103,880,704.73	3.64
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	2,560,922,392.93	89.66

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-

电信服务	69,200,950.40	2.42
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	69,200,950.40	2.42

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	600085	同仁堂	4,832,147	266,444,585.58	9.33
2	600809	山西汾酒	826,916	225,251,918.40	7.89
3	000799	酒鬼酒	1,543,821	199,662,369.93	6.99
4	600519	贵州茅台	88,297	160,700,540.00	5.63
5	603939	益丰药房	2,443,700	141,294,734.00	4.95
6	600702	舍得酒业	703,833	138,655,101.00	4.85
7	000858	五粮液	672,001	132,384,197.00	4.63
8	605266	健之佳	1,538,853	131,187,218.25	4.59
9	603883	老百姓	3,340,612	125,039,107.16	4.38
10	000568	泸州老窖	444,576	113,273,519.04	3.97

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	10,100,043.84	0.35
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	10,100,043.84	0.35

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	100,000	10,100,043.84	0.35

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	534,911.15
2	应收证券清算款	41,847,150.66
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	162,000.27
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	42,544,062.08

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，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	银华富利精选混合 A	银华富利精选混合 C
报告期期初基金份额总额	3,683,722,668.61	9,407,284.02
报告期期间基金总申购份额	20,464,994.74	3,938,194.65
减：报告期期间基金总赎回份额	123,595,811.06	7,142,667.30
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	3,580,591,852.29	6,202,811.37

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：本基金本报告期管理人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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华富利精选混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华富利精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华富利精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华富利精选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 本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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2023 年 4 月 20 日