

# 银华富裕主题混合型证券投资基金

## 2025 年第 2 季度报告

2025 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：2025 年 7 月 18 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 07 月 16 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 2025 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	2,428,145,131.64 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	2,427,485,102.29 份	660,029.35 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（2025 年 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 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	371,710,018.01	99,173.06
2. 本期利润	589,745,940.12	176,995.85
3. 加权平均基金份额本期利润	0.2372	0.2066
4. 期末基金资产净值	10,705,838,305.01	2,876,276.32
5. 期末基金份额净值	4.4103	4.3578

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	5.73%	0.90%	1.38%	0.86%	4.35%	0.04%
过去六个月	2.36%	0.83%	0.28%	0.80%	2.08%	0.03%

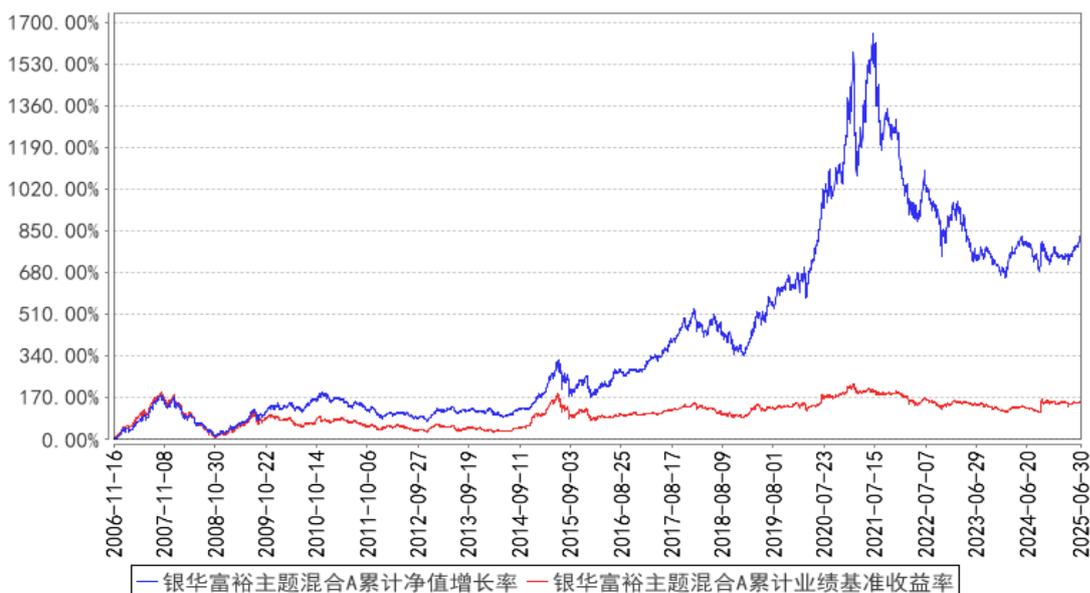
过去一年	1.27%	0.98%	12.37%	1.10%	-11.10%	-0.12%
过去三年	-24.56%	1.11%	-6.46%	0.88%	-18.10%	0.23%
过去五年	-10.13%	1.48%	1.43%	0.94%	-11.56%	0.54%
自基金合同生效起至今	803.51%	1.57%	152.98%	1.29%	650.53%	0.28%

银华富裕主题混合 C

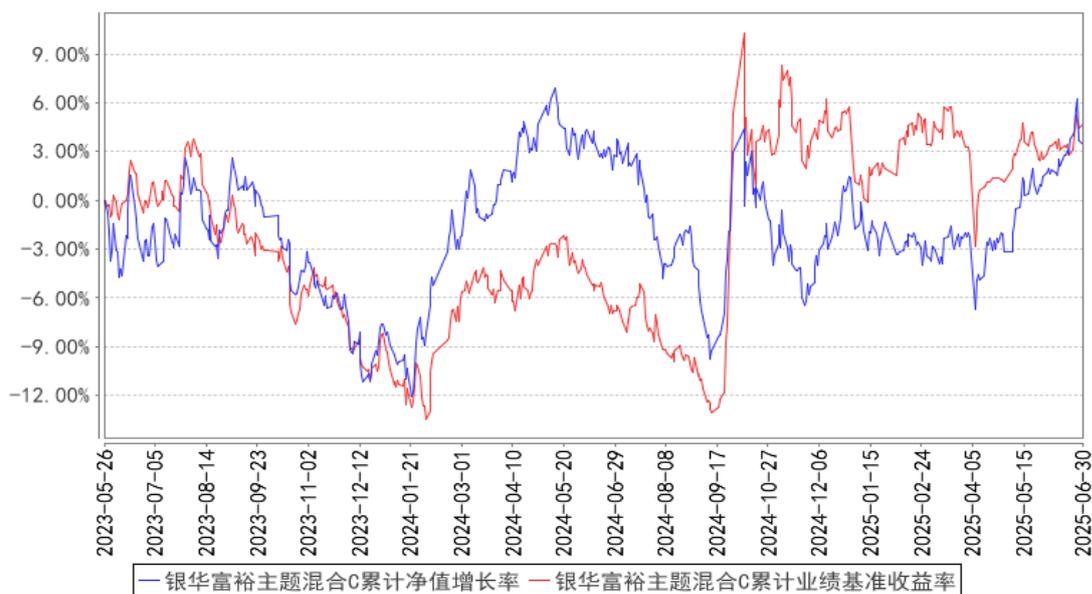
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.57%	0.91%	1.38%	0.86%	4.19%	0.05%
过去六个月	2.05%	0.83%	0.28%	0.80%	1.77%	0.03%
过去一年	0.66%	0.98%	12.37%	1.10%	-11.71%	-0.12%
自基金合同生效起至今	3.41%	0.93%	4.71%	0.91%	-1.30%	0.02%

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，现任权益投资管理部基金经理/投资经理（社保、基本养老）。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

在各方力量的呵护下，2025 年上半年的 A 股抗住了贸易战和业绩的重重压力，取得了来之不易正向的收益。面对各种纷飞的热点、主题和科技新方向，富裕主攻的红利和消费方向整体表现不如中小盘和成长股。但在红利和消费的结构上，确实呈现了巨大的分化。具体表现为红利内部向金融股的缩圈，叠加黑色资源红利和公用事业价格压力的萎靡。而消费方向则出现了老消费和新消费的巨大估值差异。现将本基金管理人上半年的主要操作思路和思考分节点汇报如下：

1、在红利内部的结构分化趋势下，本基金管理人主要基于分红比较的考量减持了公用事业的持股，向金融板块倾斜。在金融板块内部，则减持了全国性大行，向非银行金融、股份制银行、经济造血功能呈现出可持续恢复地区的城商行进行了加仓。如果将大行比做诺亚方舟，而经济发达地区的地方银行比做喜马拉雅，那么在极端谨慎的局面下自然应该向诺亚方舟靠拢。而在系统性风险被政策支撑的时候，历史上部分地区的经济已经无数次证明了其商业精神的韧性。这时我们认为更应注重喜马拉雅式的机会。基于相同逻辑，基金管理人增加了底层资产相同的保险股配置。保险公司的本质是在代际错配中寻找相对确定的利差资产，而目前在负债端成本下降，资产端有明确利差的背景下，具备了良好的金融消费属性。

2、关于新消费和老消费：在报告期内，以白酒为代表的传统消费公司和以谷子经济为代表的新消费公司之间出现了巨大的估值差距，也促使基金管理人在转换的操作中不断地思考：到底怎样定义新老消费的界限？怎样处理两者之间巨大的估值沟壑？从需求上看，老消费主要满足物质需求为核心，基于基本生活保障。新消费则以情绪价值和个性化体验为内核。从品牌打造和渠道来看，相较于老消费的渠道推力和传统媒介张力，新消费更依靠特定受众和产品异质、媒介多元化来吸引消费者。这就造成了两者在行业竞争格局的巨大差异和对投资定价的巨大挑战。传统消费的格局稳定可以 DCF 定价（通过预测企业未来的自由现金流并将其按一定折现率折算到当前时间点，以评估企业价值的方法），但却面临总量的下滑和结构的改变。新消费处于行业成长期但竞争格局不稳定，同时当前定价大部分面临高估，使得基金管理人面临着老消费不能买，新消费不敢买的困境。对消费投资增加了难度。目前我们采取了分散投资和波段操作的方式来试图在控制风险的前提下适度参与新消费，同时保持对传统消费基本面底部确认的跟踪，等待时机。

3、2025 年上半年的市场一方面热点不断、精彩纷呈，同时也波动增加，转换频繁。这再一次坚定了本基金管理人对既定策略的决心：那就是自上而下的简单逻辑无法发掘好的公司。拉长来看，优秀公司来自于竞争格局的长期改善和自身竞争力的护城河，不是来自于产业政策和宏观趋势的简单推理。另一方面，上半年在量化资金推动下的筹码博弈和事件驱动也愈演愈烈，对此，我们同样认为，简单的筹码博弈产生不了持续的投资回报。在不停的卖出涨高的优秀公司去追逐

低位筹码的过程中，最终等于拔掉鲜花让野草生长。长期来看，良性增长企业比爆发式增长企业更长远更可信。面对各种“技术浪潮”、“宏大叙事”、“专家说辞”、“企业画饼”，本基金管理人采取“知其雄，守其雌”的信息茧房规避策略，力争持续在现金流稳定，分红回报股东的投资标的中争取绝对回报。

#### 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 4.4103 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.73%；截至本报告期末银华富裕主题混合 C 基金份额净值为 4.3578 元，本报告期基金份额净值增长率为 5.57%；业绩比较基准收益率为 1.38%。

#### 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	9,905,450,665.44	92.12
	其中：股票	9,905,450,665.44	92.12
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	5,122,477.73	0.05
	其中：债券	5,122,477.73	0.05
	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	805,863,669.42	7.49
8	其他资产	36,097,710.58	0.34
9	合计	10,752,534,523.17	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	757,620,000.00	7.07
C	制造业	450,840,000.00	4.21
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	81,415,652.00	0.76
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	107,899,951.17	1.01
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	562,750,000.00	5.26
J	金融业	7,944,925,062.27	74.19
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	9,905,450,665.44	92.50

### 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	600036	招商银行	20,000,000	919,000,000.00	8.58
2	601998	中信银行	100,000,071	850,000,603.50	7.94
3	601601	中国太保	19,999,982	750,199,324.82	7.01
4	600926	杭州银行	43,781,995	736,413,155.90	6.88
5	601318	中国平安	12,762,310	708,052,958.80	6.61
6	600919	江苏银行	55,999,904	668,638,853.76	6.24
7	601857	中国石油	70,000,000	598,500,000.00	5.59
8	600941	中国移动	5,000,000	562,750,000.00	5.26
9	601166	兴业银行	19,999,956	466,798,973.04	4.36
10	000333	美的集团	5,000,000	361,000,000.00	3.37

### 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	5,122,477.73	0.05

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	5,122,477.73	0.05

### 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	019766	25 国债 01	51,000	5,122,477.73	0.05

### 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	1,679,233.00
2	应收证券清算款	32,213,366.48
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	2,205,111.10
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	36,097,710.58

#### 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	2,540,889,229.94	1,108,162.78
报告期期间基金总申购份额	23,397,647.89	259,113.41

减：报告期期间基金总赎回份额	136,801,775.54	707,246.84
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	2,427,485,102.29	660,029.35

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

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 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 7 月 18 日