

# 银华富利精选混合型证券投资基金 2020 年第 4 季度报告

2020 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 1 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 2020 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华富利精选混合
交易代码	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	8,424,488,506.60 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

### § 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( 2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日 )
1. 本期已实现收益	-145,892,945.15
2. 本期利润	1,424,280,579.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1475
4. 期末基金资产净值	9,548,493,851.45
5. 期末基金份额净值	1.1334

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。

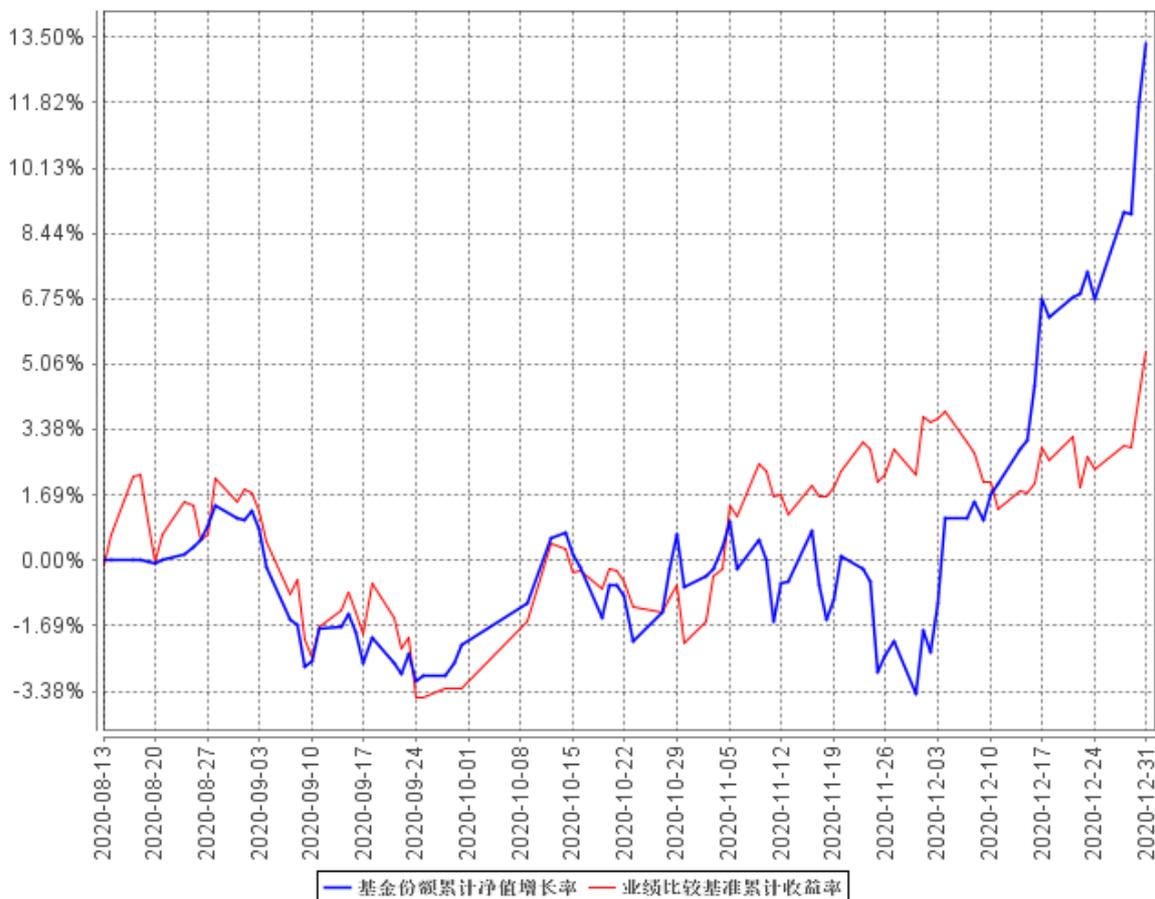
#### 3.2 基金净值表现

##### 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

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	15.88%	1.05%	8.97%	0.74%	6.91%	0.31%
自基金合同 生效起至今	13.34%	0.89%	5.37%	0.77%	7.97%	0.12%

### 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

基金份额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：本基金合同生效日期为 2020 年 08 月 13 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

## § 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	-	21.5 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 日起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。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	-	12.5 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 日起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合规守信情况的说明

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

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保

证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照“时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡”的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

#### 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 报告期内基金投资策略和运作分析

过去的 2020 惊心动魄又曲折振奋。国家、民族和 A 股都经历了从“实鼠不易”到“牛转乾坤”的转变。在连续两年的高回报率下，投资管理人更需要的是谨慎自己的表现是否更多源于随机性贡献，而潜伏的风险是否被踊跃的市场低估。在二分法的市场里，投资管理人往往容易将源自于运气、随机、可能、假说、理论、巧合的结果归功于自身的技能、决定、知识、现实、法则。在牛市的环境下，我们也许只是一个通过了生存偏差的幸运傻瓜。却往往将市场的优异表现幻想成自己的专业投资水平。

银华富利基金成立于 2020 年 8 月，经历了下半年医药政策预期压制，大消费龙头强者恒强，以及港股龙头公司受到政策影响带来的波动，我们在复杂的市场环境下较好的完成了建仓工作。最终建仓完成后的持仓结构和银华富裕有所差异的是银华富利合同规定可以投资港股，因此我们较为积极的在港股中选择大消费和大健康的头部公司，这些公司往往都是在所属赛道已经证明过自己，并且可以代表中国未来消费升级或者产业升级趋势的优质公司。2021 年将是我们银华富利的第一个完整年，因此，本报告将更多地为持有人汇报和总结我们投资的失误和不足，以及我们会继续坚守的投资逻辑。

不足之一是在建仓早期对于医药板块的个股建仓节奏过快。在整个建仓期我们还是希望帮助投资人以赚钱为首要目标，但是早期在没有足够安全垫的情况下，医药个股较快的建仓等来的是

降价政策预期的压制，以及个股的黑天鹅风险，给组合带来了不小的负贡献。通过总结失误背后的问题在于我们对于定价权理解的不透彻和低估了资产负债表的商誉风险，我们也在不断迭代对于医药行业以及医药未来优质公司的认识和梳理，希望通过不断总结，在未来的投资中尽可能规避未来类似的选股失误。

不足之二是对于医药小市值公司的关注度过高，我们也花费了小部分时间和仓位进行了参与。其实拉长时间来看，对于大组合的贡献很低甚至是负贡献，每一次对于组合定期修剪的过程，往往都是剪掉这些很难长大成千亿市值的公司，未来需要更加集中火力在寻找伟大的公司上面，才有望提升对公司的理解度再上台阶。对这一失误的反思是基金管理人的思维仍然不够拉长，格局不够高。组合要想长期卓越，必须投资于伟大的公司，同时具有很高的反脆弱能力。真正卓越的公司，和真正卓越的投资人，都需要娃娃鱼一样逆流而上的能力。而非在短期的盈利中随波逐流。本基金管理人的心理素质和投资格局都尚需提高。

从 2020 展望 2021，就如同我们当年试图从 2015 展望 2016 一样无知和无助。投资对象和投资环境的变化可能远远小于投资者情绪和我们自身认知的变化。外部环境永远是不确定的。与其去预测不确定的未来，不如寻找能够克服不确定性的行业和企业。对于能够和愿意长期从权益资产获益的投资者，关键是如何在波动中坚定持有优秀资产而不是通过预测和变化组合来避免波动。基于市场博弈的策略变化也不是本基金需要考虑的范畴。策略如同战斗机的鸭翼，一方面带来了超机动性，另一方面则是伴随的静态不稳定性和隐身陷阱。因此，最好的鸭翼安装部位就是安装在敌机身上。本基金管理人没有新年展望，只有对投资逻辑和方法的继续细化汇报如下：

一是我们的投资追求将继续是持有和发现伟大的卓越企业，尤其是我们自身能力圈范围内的消费和医药公司。在巨大的人口基数和单一市场环境下，配以企业家精神，这一定是诞生伟大公司的土壤。我们可能更多的以做减法的思维，去配置这两个赛道的头部公司。卓越的消费公司需要具备护城河、消费粘性和定价权三个因素。再细化之，则是贵的比贱的好，喝的比吃的好，渠道阳性比渠道阴性的好。我们目前在酒水、调味品、化妆品赛道上比较容易找到符合这些条件的公司。同时我们加强了对新世代消费群体和新消费倾向的研究。消费投资绝不是普通被动的躺赢，而是需要不断调整姿态和自我迭代后的卧倒。当然这一模式的缺点是我们可能丧失大部分市场热点的投资机会，也可能对正处于上升期的公司的未来潜在空间和市占率视而不见。比如我们对现金流以及竞争格局的纠结使我们光伏的热点公司完全错失。对 ROE 和未来模式眼花的不确定使得我们对新能源汽车的龙头公司早早了结。

二是我们的投资方式是通过不断提高自己完成迭代而使管理人能够配的得上投资的对象。在投资生涯中，卓越的投资人像卓越的公司一样稀少。我们选择知其雄守其雌的方式，希望通过读

万卷书、行千里路、阅百种人、尽十分力、秉一颗初心的方式来完成管理人的能力提升。例如，通过阅读和学习《规模》，我们理解了公司作为综合体的网络效应和非线性能耗，从而决定了我们在配置上对龙头的越来越集中。通过对上市公司地区风土人情的不断实地拜访，决定了我们的投资从不过山海关到退守长江南，目前则基本限于南宋的地盘。由于基金管理公司的平台优势，我们能够更多的和企业管理人交流，将对单纯对市值充满诉求、对模式涛涛不绝、对各种机会都能把握、对赌性极其坚强的公司小心翼翼而不怀遗憾的划在自身能力圈范围之外。

我们将继续视持有人为衣食父母，视投资的公司为学习楷模。同时力争保持冷静，保持在逆境中逆流而上的能力来面对新的一年。而这一切的背后来自于投资人对我们的宽容理解和基金所投资对象品质的卓越伟大。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.1334 元，本报告期份额净值增长率为 15.88%，同期业绩比较基准收益率为 8.97%。

#### 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	8,997,032,315.26	91.77
	其中：股票	8,997,032,315.26	91.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	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	630,674,730.74	6.43
8	其他资产	175,776,073.02	1.79
9	合计	9,803,483,119.02	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	-	-
C	制造业	5,416,568,893.08	56.73
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	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	599,886,886.98	6.28
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	31,893.73	0.00
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	121,224,424.00	1.27
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	705,967,781.33	7.39
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	6,843,679,879.12	71.67

### 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（%）
A 基础材料	-	-
B 消费者非必需品	-	-
C 消费者常用品	577,575,450.00	6.05
D 能源	-	-
E 金融	-	-
F 医疗保健	560,826,477.34	5.87
G 工业	-	-
H 信息技术	1,014,950,508.80	10.63
I 电信服务	-	-
J 公用事业	-	-
K 房地产	-	-

合计	2, 153, 352, 436. 14	22. 55
----	----------------------	--------

### 5.3 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	600809	山西汾酒	2, 518, 145	945, 034, 637. 05	9. 90
2	600519	贵州茅台	436, 719	872, 564, 562. 00	9. 14
3	000858	五粮液	2, 949, 599	860, 840, 468. 15	9. 02
4	002352	顺丰控股	6, 799, 126	599, 886, 886. 98	6. 28
5	09633	农夫山泉	12, 500, 000	577, 575, 450. 00	6. 05
6	02269	药明生物	6, 482, 000	560, 826, 477. 34	5. 87
7	00700	腾讯控股	1, 100, 000	522, 153, 456. 00	5. 47
8	600132	重庆啤酒	4, 099, 142	487, 756, 906. 58	5. 11
9	300347	泰格医药	2, 999, 593	484, 764, 224. 73	5. 08
10	03690	美团-W	1, 950, 000	483, 496, 930. 80	5. 06

### 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

### 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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	1,496,036.69
2	应收证券清算款	163,536,702.12
3	应收股利	-
4	应收利息	78,798.60
5	应收申购款	10,664,535.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	175,776,073.02

### 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

报告期期初基金份额总额	9,885,942,504.25
报告期期间基金总申购份额	170,978,965.25
减：报告期期间基金总赎回份额	1,632,432,962.90
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	8,424,488,506.60

注：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

本基金管理人于 2020 年 11 月 10 日发布了《银华富利精选混合型证券投资基金开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》，本基金自 2020 年 11 月 12 日起开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务。

## § 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

2021 年 1 月 20 日