

银华富裕主题混合型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 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：2022 年 10 月 25 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 2022 年 10 月 21 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 2022 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	3,391,089,158.78 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	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。 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 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

§ 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（2022 年 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-343,820,443.64
2. 本期利润	-2,760,027,607.52
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.8150
4. 期末基金资产净值	17,060,067,774.68
5. 期末基金份额净值	5.0309

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。

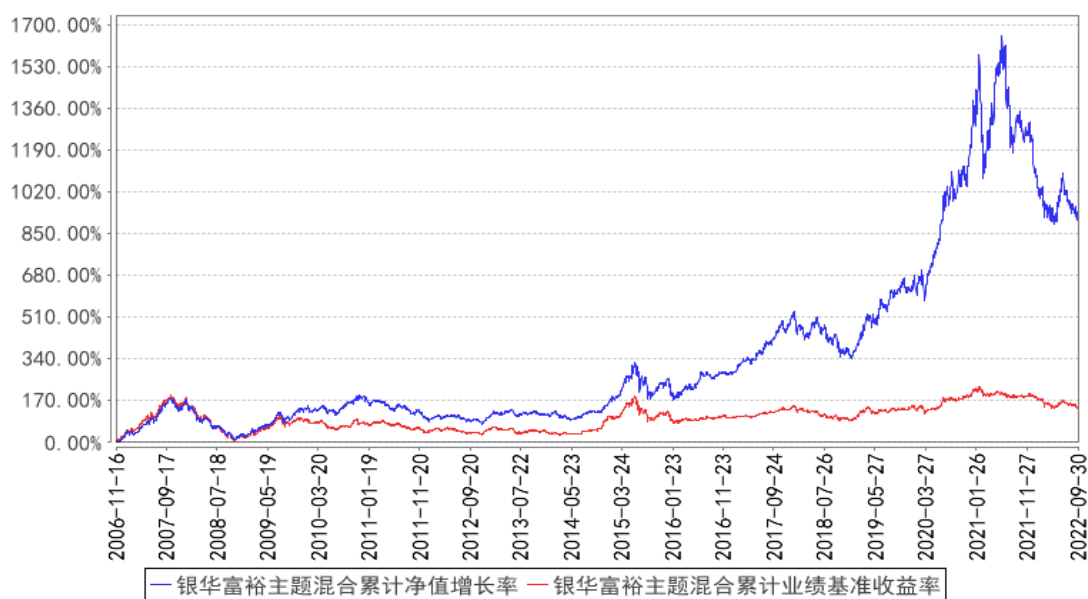
3.2 基金净值表现

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	-13.95%	1.11%	-12.02%	0.71%	-1.93%	0.40%
过去六个月	-1.72%	1.44%	-7.41%	0.95%	5.69%	0.49%
过去一年	-27.47%	1.45%	-16.89%	0.94%	-10.58%	0.51%
过去三年	46.59%	1.76%	3.44%	1.01%	43.15%	0.75%
过去五年	94.62%	1.66%	6.03%	1.02%	88.59%	0.64%
自基金合同 生效起至今	930.64%	1.63%	137.94%	1.34%	792.70%	0.29%

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	-	22.5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。
--	--	--	--	--	---

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 20 次，原因是指数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

本基金在 2022 年三季度的主要操作如下：

一方面，我们减少了持仓中医药的比重，而进一步增加了消费类个股如地方白酒和啤酒的比

重。其主要原因短期和长期并存。短期而言在当前的位置，基金经理认为医药的性价比低于大消费类的个股。长期而言，如果现有模式不加以改变，那么中国的创新药很可能陷入一个中期的逆向循环。在新的政策或者重磅药品模式出现之前，估值可以铸就底部，但很难带来长期发展的空间。对于单纯的消费医疗领域，我们认为基本面没有问题，但需要时间来消化估值。在消费领域，我们认为透过疫情更能看到此消彼长的机会。比如我们去年重仓的进攻性的白酒和啤酒由于外部原因而受阻的同时，原有的主打渠道端的啤酒企业，和省内疫情受影响较小的白酒公司，都在这种形势下受到了市场的发掘，作为一只消费为主的基金，我们认为不应忽视这些可能改变未来格局的公司。因此，在坚守原来消费持仓的同时，本基金将部分原来中药的持仓配置到了具有渠道优势的啤酒和白酒公司。

另一方面，我们认为，不排除传统能源的原油和煤炭行业出现了类似于白酒竞争格局改善并持续的情形。在去年，基于对周期股的把握不足，本基金忽视了这类公司。在本季度，基于对传统能源行业的学习，管理人认为，这种行业竞争格局的改善更多是出自于供给侧而不是需求侧的短暂刺激。估值低并非买入个股的原因，但当估值低并且相较于其他行业的公司，不需要修复资产负债表，能直接体现在即期分红能力上的时候，这种投资的格局已经类似于当年的白酒企业，需要加以足够的重视和研究。本基金相对于上季度和以前最大的改变，是增加了强现金分红能力公司的配置比重。由于同时需要考量估值、资产负债表修复、供给侧的格局，并且希望有价格弹性，传统的采掘类公司成为少有的标的。而单纯的传统低估值公司并不在我们投资范围之列。

从中长期视角来看，基金管理人认为 A 股正处于一个类似于 2012 年尾部时期的关键时间窗口。如果外部的各种条件配合，那么这一窗口不排除成为一轮重要指数级别行情起点的可能。但相较于 2012 年，中国经济面临的内外部形势都更为复杂，我们还不能简单的给出定论。幸运的是，对于长期投资者而言，与其预测周期，不如被动挺过周期；与其预测潮汐的方向，不如直面潮汐径自独行。在这种时刻，对自己投资特色和能力圈范围的再认识，以及与持有人的沟通，更加重要。经过这轮洗礼，我们对自己投资的认识如下：

第一，我们擅长于投资人性而不擅长于投资狼性。本基金的投资组合大部分基于大消费领域人性的马斯洛升级需求，从历史上看，对这类需求的投资机会把握较为成功。但与其同时的短板，则在于对于制造业需要狼性进攻的机会把握严重不足。基金管理人总是倾向于从竞争格局和能否维持利润率考虑问题，在竞争残酷的 A 股投资浪潮中，其实丧失了大部分制造业最快增长曲线投资的机会，但在研读了芒格的讲话之后，我们决定坦然面对人性的弱点，不试图高估自己能做不喜欢和不擅长的事情。

第二，我们偏向于投资 ROE 而不是 PEG，投资分红而不是账面的营收。在正视自己的弱点之

后，管理人意识到自己对于新技术的理解能力是不足的，对于再融资扩大生产带来营收和 EPS 的接受能力是不够的。那么不如退而求其次，回到投资的原始段位，即赚来的钱能否给股东持续的或者最少是当期的现金回报，而不是账面的资产增加。对原油和煤炭的投资是我们这种投资思路的体现，在碳中和的旗帜下，对传统能源的投资越少，这些行业的资本消耗越轻，即期分红可能越丰厚，未来的竞争格局可能也相对轻松。

第三，我们投资的理论上信奉市场经济和哈耶克，而不是产业政策和凯恩斯。本基金重仓的 C 端消费基本上是市场竞争和淘汰的结果，这需要长期的大浪淘沙。产业政策往往能够短期带来行业的巨大兴旺和投资机会。这些确实带来了美好的前景和业绩的急剧爆发，也成为优秀基金经理辈出的土壤。尽管如此，如米赛斯所言，市场经济是人类迄今为止能找到的最为有效率且较为理想的资源配置手段。而只有经过市场的充分竞争，摆脱行政资源依赖的公司，才能是投资价值有效交换的标的。

第四，我们投资于反脆弱而非脆弱。在经历了疫情的折磨之后，长期投资者应该感谢过去三年的反脆弱机会，只有杀不死的，才能使我们更坚强。凡是能够历经这段艰难时期并且加强了自身竞争格局的公司，将更成为本基金投资的基石品种。而不管出于任何原因，受到疫情影响的公司，都需要对其竞争能力和格局予以再评价，给予配置上的调整。

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 5.0309 元；本报告期基金份额净值增长率为-13.95%，业绩比较基准收益率为-12.02%。

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	16,079,140,198.78	93.98
	其中：股票	16,079,140,198.78	93.98
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	997,477,120.33	5.83
8	其他资产	31,614,274.28	0.18
9	合计	17,108,231,593.39	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	2,632,748,524.80	15.43
C	制造业	12,487,392,351.58	73.20
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	180,899,276.40	1.06
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	778,100,046.00	4.56
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	16,079,140,198.78	94.25

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股票投资。

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	600519	贵州茅台	900,000	1,685,250,000.00	9.88

2	600809	山西汾酒	5,500,000	1,665,895,000.00	9.76
3	000568	泸州老窖	6,499,840	1,499,253,094.40	8.79
4	600132	重庆啤酒	13,107,352	1,470,644,894.40	8.62
5	600938	中国海油	84,983,205	1,345,284,135.15	7.89
6	300896	爱美客	2,728,521	1,337,848,416.72	7.84
7	300957	贝泰妮	7,641,862	1,314,629,519.86	7.71
8	000799	酒鬼酒	8,586,851	1,078,937,828.15	6.32
9	603605	珀莱雅	5,900,165	961,313,883.45	5.63
10	600188	兖矿能源	17,899,753	898,030,608.01	5.26

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	1,756,552.86
2	应收证券清算款	20,242,325.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	9,615,395.68
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	31,614,274.28

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金于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

报告期期初基金份额总额	3,374,917,748.91
报告期期间基金总申购份额	203,969,004.64
减：报告期期间基金总赎回份额	187,797,594.77
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	3,391,089,158.78

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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 10 月 25 日