

银华富利精选混合型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 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：2026 年 4 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 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 2026 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	2,092,660,265.27 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	2,087,796,511.13 份	4,863,754.14 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（2026 年 1 月 1 日 - 2026 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	-77,311,112.90	-181,692.26
2. 本期利润	-3,366,659.50	-9,219.13
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0016	-0.0018
4. 期末基金资产净值	1,198,447,459.75	2,721,103.83
5. 期末基金份额净值	0.5740	0.5595

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	-0.86%	1.25%	-2.34%	0.88%	1.48%	0.37%
过去六个月	-15.86%	1.38%	-3.36%	0.83%	-12.50%	0.55%
过去一年	-12.82%	1.42%	11.72%	0.87%	-24.54%	0.55%

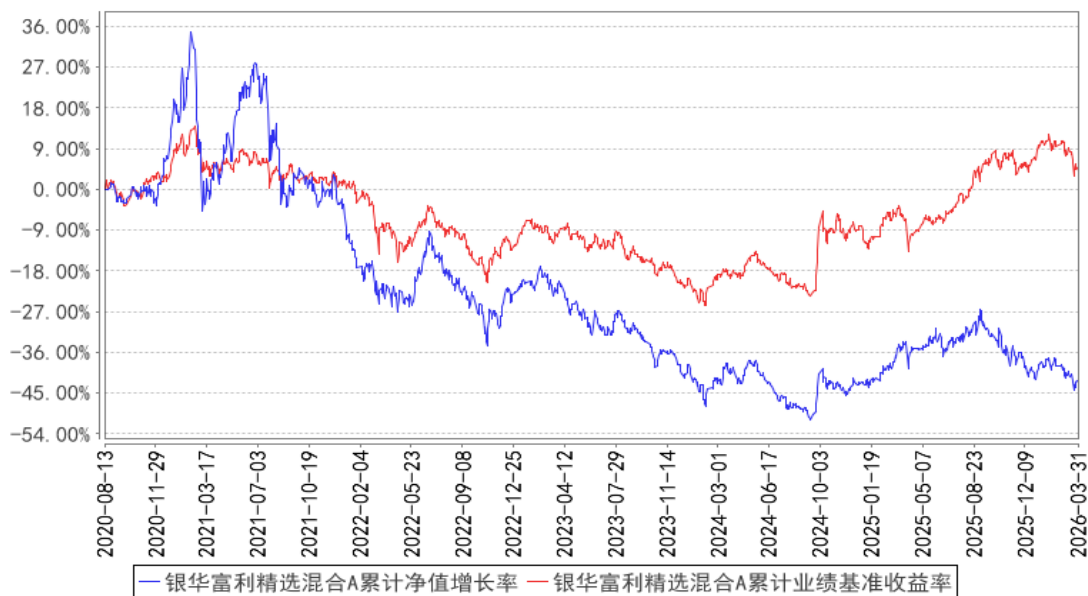
过去三年	-27.93%	1.28%	14.64%	0.90%	-42.57%	0.38%
过去五年	-43.82%	1.44%	-0.57%	0.91%	-43.25%	0.53%
自基金合同生效起至今	-42.60%	1.48%	4.14%	0.91%	-46.74%	0.57%

银华富利精选混合 C

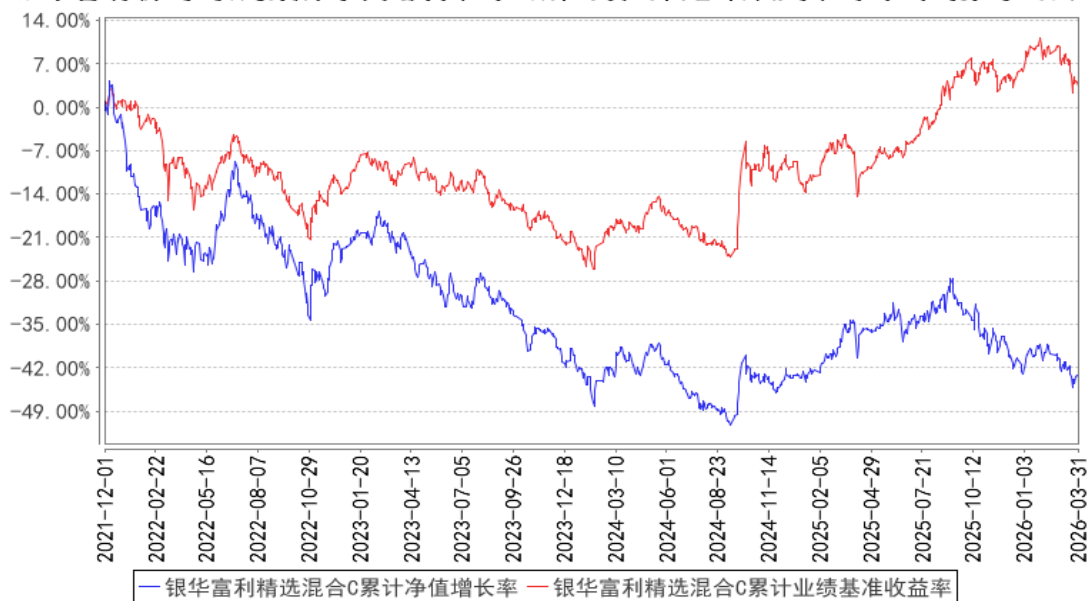
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-1.01%	1.25%	-2.34%	0.88%	1.33%	0.37%
过去六个月	-16.12%	1.38%	-3.36%	0.83%	-12.76%	0.55%
过去一年	-13.34%	1.42%	11.72%	0.87%	-25.06%	0.55%
过去三年	-29.20%	1.28%	14.64%	0.90%	-43.84%	0.38%
自基金合同生效起至今	-43.57%	1.36%	3.37%	0.93%	-46.94%	0.43%

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：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		
秦锋先生	本基金的基金经理	2020年8月13日	-	14.5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，现任权益投资管理部基金经理。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。
张舰先生	本基金的基金经理	2026年3月9日	-	14.5年	博士研究生。曾就职于全国社会保障基金理事会、兴业银行、阳光资产管理有限公司

					司，2015 年 4 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 2025 年 9 月 16 日起担任银华富兴央企混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2026 年 3 月 9 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。
焦巍先生	本基金的基金经理	2020 年 8 月 13 日	2026 年 3 月 10 日	26.5 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团队长/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 日至 2026 年 3 月 10 日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 日至 2026 年 3 月 10 日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

2026 年全球投资者注定要面对复杂多变的宏观环境。目前可以预判的是 2026 年最重要的事情可能就是始于 2 月 28 日的美伊战争，全年的投资主线可能就是围绕全球上游能源紧张连带全产业链供需失衡带来的投资机会，同时也需要警惕相关的风险防范。所有人都很难判断战争未来的发展路径，但是霍尔木兹海峡可能很难在短时间内来实现此前 100% 的通航。在这样的背景假设下，我们需要在全市场 30 个中信一级行业中寻找四类资产做适度的超配，来保证我们每天晚上无论看到什么样的海外新闻，我们的组合波动都是相对稳健的。

第一类应对战争恶化或者霍尔木兹海峡长期无法回到原点，导致的全球能源短缺带来的宏观风险。我们通过超配石油和煤炭类行业，来应对未来上游资源品价格均值不断攀升的风险。同时我们大幅降低了终端消费板块的持仓占比，因为中长期的上游价格不仅会传导到下游，还会通过影响消费者信心指数从而降低全球消费预期，至少在没有看到战争确定性结束之前，我们对下游消费类子行业保持持续的低配策略。

第二类应对战争缓和带来的美元指数调整，也就是过去三年各个国家对于资源品惜售逻辑的回归。那么我们就应该超配黄金、有色、部分化工板块。全球资源品价格仍然在一个由各国政府和 AI 创新双重驱动的长期向上的趋势中。过去五年全球大部分国家央行都在通过购买黄金主动平滑美元和美债风险，AI 的宏大叙事也让越来越多的分析师给出了未来对部分有色金属和能源更乐观的需求增量，并且很多亚洲和非洲国家对于本国优势金属和资源品的出口加强管制，最后再叠

加全球流动性资本通过 ETF 的方式进入到资源品期货中，在很大程度上影响了全球各类上游资源品价格的走势，当然也加大了这些品类的波动性和风险。

第三类是纯防御类资产。银行和大金融板块依然是最好的防御类资产，从分红收益率来看，不少银行还有 4% 以上的分红价值，从基本面来看，保险公司是这两年基本面表现最好的金融板块，成本端风险释放完全且负债端的高增长都在提升保险公司的底层价值，只不过大家会担心资产端贝塔层面的波动而出现了一定的调整，全年来看，板块有较大机会跑赢基准。

第四类就是和战争完全无关且价值提升的资产，创新药。医药行业特别是创新药出海的逻辑和当前战争局势相关性较低，传统来看医药行业也是弱经济周期属性，是投资人一致认同的有望穿越周期的一级行业，有望在未来几个季度较大概率获得超额收益。我们认为二季度就是进入医药超配的投资区间。每年 5 月的 ASCO 大会前后往往都是资本市场相对更加关注创新药板块的时点，因为大量全新重磅的数据都会在这个年度会议上披露，从会议前的报名到数据披露后的洽谈，都将成为指导未来几年创新药投资的重要时点。此外，我们上述提到的 4 月份即将披露的一季报也是非常重要，从收入的绝对值和同比增速来看，横向比较全市场所有一级子行业，国产创新药的报表价值应该是排在前列的、因此未来的 2-3 个季度，创新药板块有望在数据迭代和业绩报表双轮驱动下向上演绎。

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 0.5740 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.86%；截至本报告期末银华富利精选混合 C 基金份额净值为 0.5595 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.01%；业绩比较基准收益率为-2.34%。

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	1,090,716,471.78	89.71
	其中：股票	1,090,716,471.78	89.71
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,587,043.84	0.95
	其中：债券	11,587,043.84	0.95

	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	112,703,697.95	9.27
8	其他资产	755,446.26	0.06
9	合计	1,215,762,659.83	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 472,043,453.90 元，占期末净值比例为 39.30%。

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	165,651,237.75	13.79
C	制造业	172,548,931.73	14.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,545,790.00	0.30
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	1,845.66	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,666,898.42	0.31
J	金融业	269,398,913.80	22.43
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	39,299.52	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	423,846.00	0.04
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	3,396,255.00	0.28
S	综合	-	-
	合计	618,673,017.88	51.51

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	73,919,858.81	6.15

消费者非必需品	11,441,116.00	0.95
消费者常用品	14,565,116.71	1.21
能源	15,678,958.13	1.31
金融	64,749,116.29	5.39
医疗保健	259,316,349.14	21.59
工业	3,646,645.31	0.30
信息技术	-	-
电信服务	23,338,426.66	1.94
公用事业	-	-
地产建筑业	5,387,866.85	0.45
合计	472,043,453.90	39.30

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	01801	信达生物	761,500	57,083,909.48	4.75
2	02157	乐普生物-B	10,647,000	50,200,104.59	4.18
3	601899	紫金矿业	1,122,200	36,718,384.00	3.06
3	02899	紫金矿业	238,000	7,220,482.56	0.60
4	601398	工商银行	5,125,100	39,155,764.00	3.26
5	601328	交通银行	5,088,075	35,616,525.00	2.97
6	02601	中国太保	1,262,000	35,523,338.85	2.96
7	603993	洛阳钼业	2,039,998	34,985,965.70	2.91
8	02259	紫金黄金国际	217,600	33,449,819.08	2.78
9	01530	三生制药	1,477,000	29,525,212.28	2.46
10	601166	兴业银行	1,550,500	29,180,410.00	2.43

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	11,587,043.84	0.96
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	11,587,043.84	0.96

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	11,587,043.84	0.96

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未投资股指期货。

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未投资国债期货。

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未投资国债期货。

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	283,370.35
2	应收证券清算款	283,582.81
3	应收股利	144,377.47
4	应收利息	-
5	应收申购款	44,115.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	755,446.26

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	2,321,911,046.49	5,451,857.48
报告期期间基金总申购份额	19,402,226.26	2,232,980.85
减：报告期期间基金总赎回份额	253,516,761.62	2,821,084.19
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	2,087,796,511.13	4,863,754.14

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

2026 年 03 月 11 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华富利精选混合型证券投资基金增聘基金经理的公告》

2026 年 03 月 12 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华富利精选混合型证券投资基金基金经理离任的公告》

§ 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

2026 年 4 月 21 日