

银华富裕主题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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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	银华富裕主题混合
交易代码	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	2,579,242,019.82 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</p>

	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(2020 年 10 月 1 日 — 2020 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	718,330,288.08
2. 本期利润	3,106,335,994.14
3. 加权平均基金份额本期利润	1.2109
4. 期末基金资产净值	17,362,375,072.71
5. 期末基金份额净值	6.7316

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。

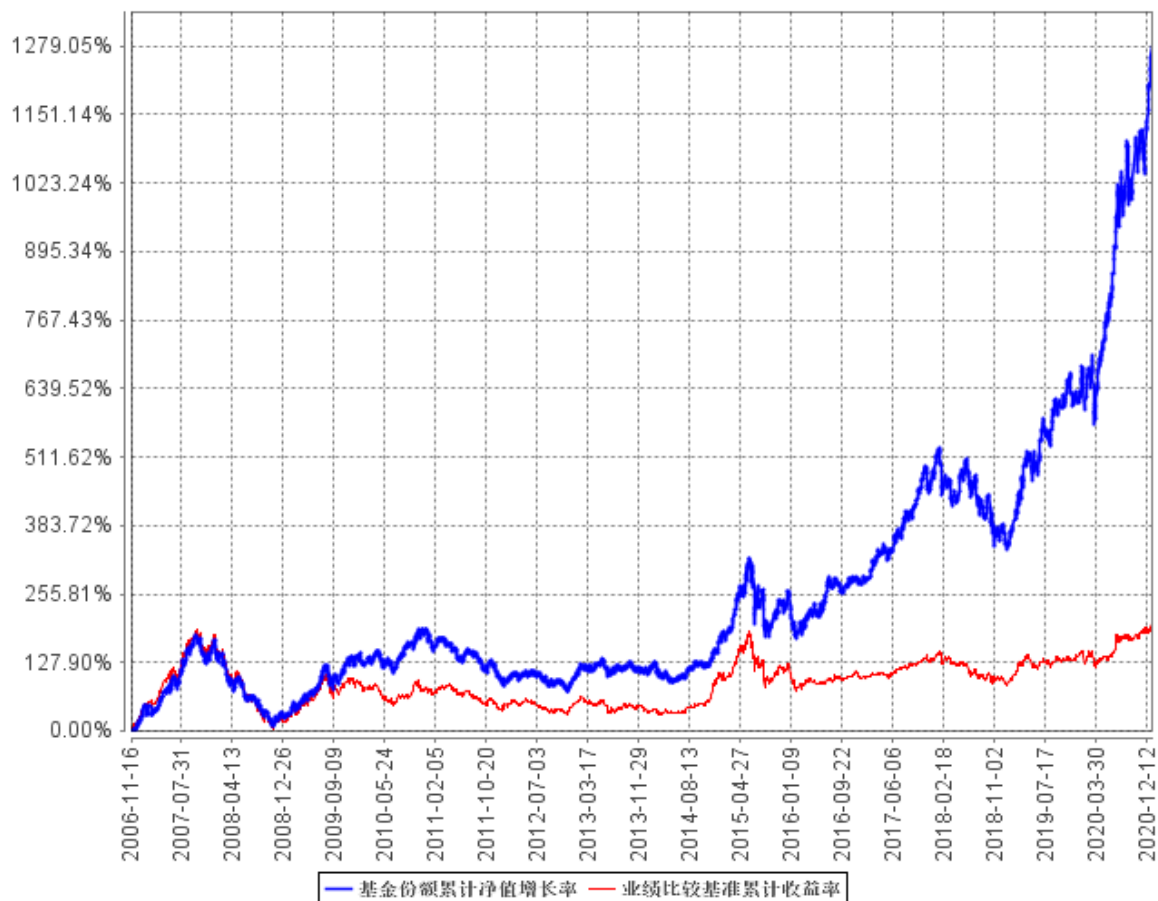
3.2 基金净值表现

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	21.79%	1.38%	11.15%	0.79%	10.64%	0.59%
过去六个月	37.18%	1.62%	19.99%	1.07%	17.19%	0.55%
过去一年	87.78%	1.66%	22.51%	1.14%	65.27%	0.52%
过去三年	137.19%	1.55%	28.38%	1.07%	108.81%	0.48%
过去五年	290.17%	1.48%	37.24%	0.99%	252.93%	0.49%
自基金合同 生效起至今	1,279.05%	1.60%	199.28%	1.38%	1,079.77%	0.22%

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：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。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%的非现金基金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	-	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。

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。因此，本报告将更多地为持有人汇报我们的主要失误，和总结之后将继续坚守的投资逻辑。

报告期和过去一年内我们的主要失误如下：

一是在一季度疫情期间遭遇大幅赎回时，选择减持了一支白酒重仓股而不是减持当时组合里的银行和其他周期蓝筹持仓。在当时整个投资圈弥漫着对白酒的恐慌气氛时，我们主要考虑的是保留各个香型的龙头。这样即使整个白酒市场即使再受打击萎缩，也会按照卡尔多改进的逻辑继续以大吃小。而组合中的银行和一些非消费蓝筹由于高 ROE 和低估值在当时比较抗跌。在面临巨额赎回必须二选一的情况下，一个短期正确而过后后悔不迭的决定匆忙出炉。在过后的反思中，

对高杠杆带来的高 ROE, 非消费属性的蓝筹投资逐步淡出了本基金的投资视野。这一失误的背后是由于对白酒格局的认识仍然不够坚定, 以及过多考虑了组合的低估值在下行时的防御。在这一失误的总结中, 我们意识到投资的最大风险不是短期回撤而是长期持有资产不能带来盈利, 即损失了时间, 也再无法回到过去。

二是在疫情后市场大肆炒作科技股和各种小食品公司时, 我们也花费了小部分时间和仓位进行了参与。其实拉长来看, 整体是负贡献或者对精力的浪费。当时如果在低位加大仓位布局消费和医药类的伟大公司, 组合的收益和对公司的理解度完全可以再上台阶。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。

三是我们对科技股的投资始终不能算成功。由于基金管理人标榜自己在有鱼的地方打鱼, 以及在海拔最高的地方打鱼的能力。本基金在年初布局了芯片制造的设备公司, 上半年布局了新能源汽车的电池公司, 下半年布局了中国最好的芯片代工公司, 期间还涉猎了云化的计算机公司。这些布局整体上看, 要么在交易中扔掉, 要么在突发事件中拿不住。这是本基金管理的软肋。究其原因, 主要是基金管理人对于理工类知识把握的欠缺造成了投资具有博弈因素。而 TMT 的博弈中, 少有朋友, 多为敌人。我们对是否能做好科技投资和以后是否需要继续把握小仓位的科技投资, 仍然处于探索状态。以上是为我们四季度和全年的主要投资失误。

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。本基金管理人在此没有新年展望, 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对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，卓越的投资者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

截至本报告期末本基金份额净值为 6.7316 元；本报告期基金份额净值增长率为 21.79%，业绩比较基准收益率为 11.15%。

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	16,118,718,706.93	92.13
	其中：股票	16,118,718,706.93	92.13

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	1,249,221,864.78	7.14
8	其他资产	128,593,101.48	0.73
9	合计	17,496,533,673.19	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	10,698,586,717.08	61.62
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	1,392,498,974.46	8.02
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,951,366.00	0.21
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	98,807,223.90	0.57
M	科学研究和技术服务业	1,574,034,335.73	9.07
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	2,310,591,394.76	13.31
R	文化、体育和娱乐业	7,248,695.00	0.04
S	综合	-	-
	合计	16,118,718,706.93	92.84

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 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	4,596,179	1,724,900,016.91	9.93
2	000858	五粮液	5,226,639	1,525,394,592.15	8.79
3	603259	药明康德	10,658,559	1,435,921,068.48	8.27
4	002352	顺丰控股	15,782,602	1,392,498,974.46	8.02
5	600519	贵州茅台	689,348	1,377,317,304.00	7.93
6	603288	海天味业	6,505,710	1,304,655,083.40	7.51
7	300347	泰格医药	8,070,065	1,304,203,204.65	7.51
8	600763	通策医疗	3,449,908	953,968,560.16	5.49
9	600132	重庆啤酒	6,990,458	831,794,597.42	4.79
10	603605	珀莱雅	3,649,293	649,574,154.00	3.74

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	1,351,229.10
2	应收证券清算款	48,875,791.23
3	应收股利	-
4	应收利息	179,492.08
5	应收申购款	78,186,589.07
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	128,593,101.48

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	2,562,224,689.87
报告期期间基金总申购份额	622,880,854.06
减：报告期期间基金总赎回份额	605,863,524.11
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	2,579,242,019.82

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

2021 年 1 月 20 日