

# 银华富利精选混合型证券投资基金 2024 年第 1 季度报告

2024 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：2024 年 4 月 19 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 2024 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 2024 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	3,264,849,916.18 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	3,259,807,214.47 份	5,042,701.71 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（2024 年 1 月 1 日-2024 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	-42,520,633.20	-69,747.05
2. 本期利润	-67,459,610.37	-128,253.28
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0205	-0.0245
4. 期末基金资产净值	1,936,749,143.54	2,955,369.32
5. 期末基金份额净值	0.5941	0.5861

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	-3.19%	1.64%	0.73%	0.96%	-3.92%	0.68%
过去六个月	-10.50%	1.36%	-4.02%	0.83%	-6.48%	0.53%
过去一年	-25.40%	1.23%	-10.75%	0.78%	-14.65%	0.45%

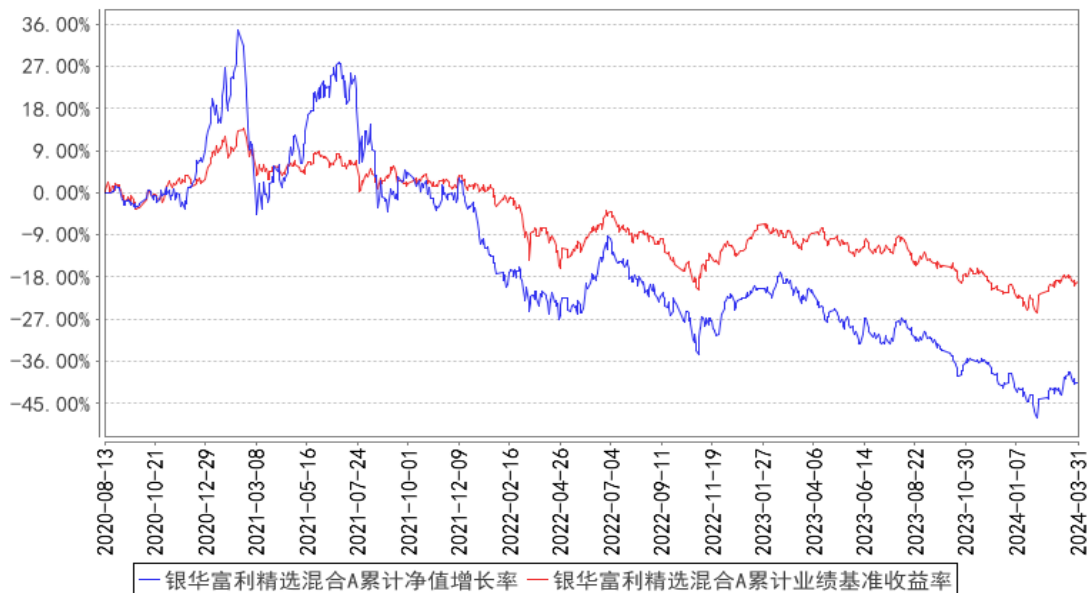
过去三年	-41.85%	1.53%	-22.59%	0.88%	-19.26%	0.65%
自基金合同生效起至今	-40.59%	1.56%	-18.92%	0.88%	-21.67%	0.68%

银华富利精选混合 C

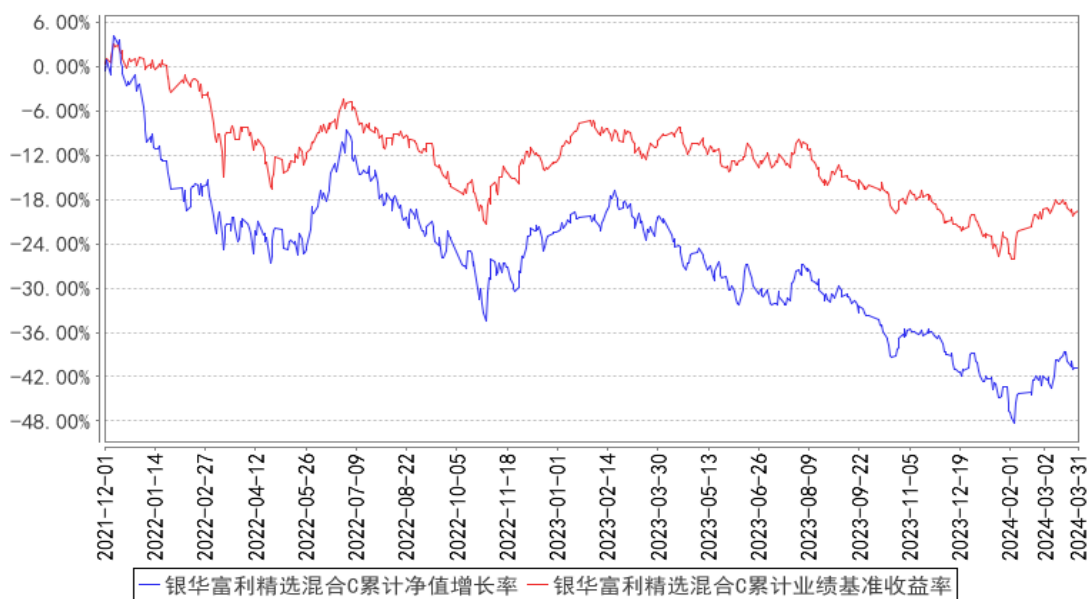
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-3.33%	1.64%	0.73%	0.96%	-4.06%	0.68%
过去六个月	-10.75%	1.36%	-4.02%	0.83%	-6.73%	0.53%
过去一年	-25.84%	1.23%	-10.75%	0.78%	-15.09%	0.45%
自基金合同生效起至今	-40.89%	1.41%	-19.53%	0.91%	-21.36%	0.50%

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	-	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。
焦巍先生	本基金的基金经理	2020年8月13日	-	24.5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。

				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 3 次，原因是量化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

2024 年一季度的行情呈现了深 V 的走势。先是大幅调整，继而大幅反弹。我们的基金配置主要集中在大消费的几个子行业，包括食品饮料、汽车、家电、农业和医药。因此也受到了市场贝塔波动的较大影响。我们对于一季度的配置思路如下：

第一、在白酒方面，我们配置的白酒公司覆盖面相对较广，面对已经连续调整三年的白酒行业来说，我们从不同逻辑视角出发进行了配置，一是跌幅较大、价格低于合理估值的标的，二是全国或者区域龙头，经营稳定，能够抵御宏观风险波动，业绩持续稳健兑现的标的，三是自身股东或者管理层有所变化，业绩有望出现反转的标的。我们的远虑在于，某些白酒企业过度把精力放在“要增长”。而白酒企业最大的担忧不是不增长，反则是过度追求增长。其实，历史上已经无数次证明，白酒企业业绩增长的最大阻碍就是“要增长”，最大的弯路就是走捷径。白酒行业本来是一个慢换代、缓增长、高壁垒的行业。几十年来，很多产品更换频率极低，而品牌价值、品牌壁垒极高。产品面慢迭代，行业慢变量，这正是白酒行业最大的特点。因此，白酒行业的竞争规则和其他行业是完全不同的，如果在短时间内体量快速增长，制造神话，往往最终不及预期。我们自己的投资曾经就走过这样的弯路。在某种程度上，这与我们的投资是相似的，白酒行业并不是考验爆发力的行业，而更像是考验长跑马拉松能力的行业，它更多的是考验参赛选手的长期耐力、节奏把控和综合能力的持续提升。一方面，这个行业仍然具有厚深的护城河和长坡厚雪，如果管理层或者股东出于短期诉求，盲目做大收益，那么长坡厚雪也有可能变成一潭泥沼。拉长维度来看，一些快速增长的方式可能都会对白酒企业的长期扩张能力和品牌价值力造成损害。从某种角度上来说，过去三年，这场白酒行业的寒冬并不是一件坏事，它使整个行业的节奏发生了变化。就像中国经济，由以前的快速增长转向更加健康、更加有质量地发展。我们认为，2024 年优秀的白酒企业与普通的白酒企业，以及在管理上放弃稳健、更加激进的白酒企业相比，差距会进一步拉开。桃李春风一壶酒，江湖夜雨十年灯，白酒行业与投资行业一样，都需要在这一场寒冬中磨砺自己，更上一层楼。因此，我们会持续对白酒的持仓进行更加精细化的调整，并且期待这个行业能够更健康、更长远地发展。

第二，我们开始长期关注和配置汽车板块，我们认为这几年汽车行业发生了根本性的变化，投资逻辑从原来的周期行业转向了分享中国经济增长的消费品行业。一是竞争格局变化较大。过去的三年，新能源化和智能化对这个万亿产业的影响是非常大的，国产汽车有效的抓住了这两个

创新变量，优先产业布局，在渠道利润和消费者品牌认知培养等多方面领先于传统的进口品牌和合资品牌，市场份额获得了大幅提升的同时，财务报表也发生了根本性的变化，而从目前的竞争格局再往后看 5-10 年，很可能这次的变革所带来的变化是不可逆的，未来国产龙头将有望分享未来汽车产业的马太效应。二是消费刚性，政策支持。在稳增长、促消费的大宏观政策下，我们即将看到不少对于汽车产业的政策支持，例如以旧换新政策的落地等，可以预期在国内经济转型的大方向下，汽车产业占 GDP 的比重有望进一步提升。三是出口高增长。在全球范围来看，我国的汽车工业还属于高端制造的优势产业之一，除了充分发挥我国新能源产业链的技术和成本优势，我们的汽车企业更新迭代更快，性价比更高，服务更有优势，因此出口逻辑将是汽车龙头企业量价齐升的重要推手。

在过去的三个月中，我们有机会看到，上涨往往比下跌带来更痛苦的心理场景。在近期的市场反弹中，基金经理往往会更加焦虑。没有经过实践淬炼的投资理念是不可靠的，没有走过弯路的投资也是不可靠的。我们并不像大多数投资者一样，在各种理念的摇摆中亏损受挫，最终走完自己的投资生涯。因此，我们在本季度中更加努力地去确立正确的投资方法。这种方法不是随波逐流，而是坚持实践，在实践中不断反思，总结人类已有的所有投资理念。其实，不论是深度价值还是价值成长，甚至是情绪或者主题投资，又或者是索罗斯式的对冲投资，每种投资理念都有它的合理性和适用的阶段。本基金经理认为，我们要做的是在投资中不断总结，不断校准，最终在投资实践中寻找到适合自己的方法论。一季度市场的复杂波动更加告诉我们，我们面临的环境和股市是一个复杂的系统，或许期间并不存在最优解。我们将继续坚持开放的心态，坚持实践，耐心地走完多个市场周期，并详细地记录自己投资的得失。最终，我们希望能够向我们的持有人奉献稳定的、系统化的投资收益，并且将自己的投资哲学和投资知识变得更加持续。

#### 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 0.5941 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.19%；截至本报告期末银华富利精选混合 C 基金份额净值为 0.5861 元，本报告期基金份额净值增长率为-3.33%；业绩比较基准收益率为 0.73%。

#### 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	1,766,030,600.76	90.13
	其中：股票	1,766,030,600.76	90.13
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	11,150,043.84	0.57
	其中：债券	11,150,043.84	0.57
	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	173,273,198.03	8.84
8	其他资产	9,033,853.77	0.46
9	合计	1,959,487,696.40	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 3,075,924.15 元，占期末净值比例为 0.16%。

## 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	31,448,745.92	1.62
B	采矿业	-	-
C	制造业	1,695,811,242.69	87.43
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	-	-
H	住宿和餐饮业	18,926,742.00	0.98
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	16,767,946.00	0.86
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	1,762,954,676.61	90.89

### 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	-	-
消费者非必需品	-	-
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	3,075,924.15	0.16
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	3,075,924.15	0.16

### 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	000858	五粮液	1,161,901	178,363,422.51	9.20
2	600519	贵州茅台	102,986	175,374,859.40	9.04
3	000568	泸州老窖	863,480	159,389,773.20	8.22
4	600197	伊力特	4,697,758	99,874,335.08	5.15
5	000799	酒鬼酒	1,583,441	89,654,429.42	4.62
6	600702	舍得酒业	1,114,933	85,704,899.71	4.42
7	603198	迎驾贡酒	1,200,300	78,547,632.00	4.05
8	002594	比亚迪	349,600	70,989,776.00	3.66
9	600809	山西汾酒	289,556	70,964,384.48	3.66
10	600559	老白干酒	3,733,447	68,546,086.92	3.53

### 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	11,150,043.84	0.57
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	11,150,043.84	0.57

### 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	11,150,043.84	0.57

### 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	105,301.92
2	应收证券清算款	8,858,067.07
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	70,484.78
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	9,033,853.77

### 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	3,341,525,035.20	5,536,959.12
报告期期间基金总申购份额	16,018,361.42	482,744.15
减：报告期期间基金总赎回份额	97,736,182.15	977,001.56
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	3,259,807,214.47	5,042,701.71

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

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 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2024 年 4 月 19 日