

银华阿尔法混合型证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 月 19 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 2021 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华阿尔法混合
基金主代码	011817
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 6 月 2 日
报告期末基金份额总额	1,369,124,871.26 份
投资目标	本基金主要投资于具有持续增长潜力的优质上市公司，以分享中国经济增长与结构转型带来的投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	<p>在行业选择方面，考虑行业的生命周期、供需状况、产业政策、估值水平以及股票市场行业轮动规律。在个股选择方面，以基本面分析为基础，精选价值成长性和估值相匹配的投资品种。</p> <p>本基金将选择具有突出的核心竞争力和战略眼光，积极进行技术和商业模式的创新，从而获得稳定持续成长的优质上市公司。</p> <p>“成长性优先，成长和估值相匹配”是本基金选股的标准。针对每一个公司从定性和定量两个角度对公司进行研究，从定性的角度分析公司的管理层经营能力、治理结构、盈利模式等方面是否符合要求；从定量的角度分析公司的成长性、财务状况和估值水平等指标是否达到标准。综合来看，具有良好公司治理结构、优秀管理团队，并且在财务质量、成长性方面达到要求的公司将进入本基金的股票组合。本基金投资组合比例为：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权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</p>

	<p>保证金和应收申购款等。</p> <p>本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。</p>
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×30%+中证综合债券指数收益率×20%
风险收益特征	<p>本基金为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。</p> <p>本基金可投资香港联合交易所上市的股票，如投资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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。</p>
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	2,508,612.86
2. 本期利润	10,120,747.43
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0069
4. 期末基金资产净值	1,349,631,609.37
5. 期末基金份额净值	0.9858

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。

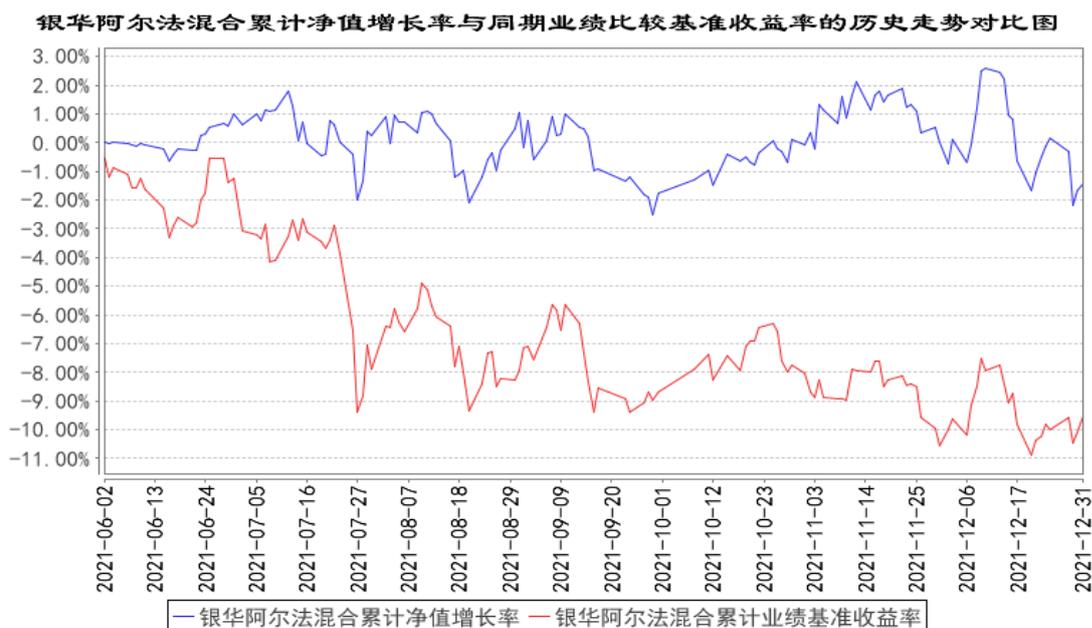
3.2 基金净值表现

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	0.36%	0.68%	-0.95%	0.62%	1.31%	0.06%

过去六个月	-2.41%	0.69%	-8.41%	0.82%	6.00%	-0.13%
自基金合同 生效起至今	-1.42%	0.65%	-9.55%	0.79%	8.13%	-0.14%

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



注：本基金合同生效日期为 2021 年 06 月 02 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，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定：本基金投资于股票资产占基金资产的比例为 60%-95%，其中投资于港股通标的股票的比例占股票资产的 0%-50%。每个交易日日终在扣除国债期货合约、股指期货合约和股票期权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。本基金将港股通标的股票投资的比例下限设为零，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通标的股票或选择不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。

§ 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		
王浩先	本基金的	2021 年 6 月 2	-	13 年	硕士学位。2009 年 1 月至今任职于银华

生	基金经理	日			基金管理有限公司, 历任研究部助理研究员、研究员、专户投资经理助理。自 2015 年 11 月 18 日起担任银华互联网主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2020 年 4 月 21 日起兼任银华兴盛股票型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 6 月 2 日起兼任银华阿尔法混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 7 月 1 日起兼任银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 8 月 13 日起兼任银华安盛混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格, 国籍: 中国。
薄官辉先生	本基金的基金经理	2021 年 6 月 2 日	-	17.5 年	硕士学位。2004 年 7 月至 2006 年 5 月任职于长江证券股份有限公司研究所, 任研究员, 从事农业、食品饮料行业研究。2006 年 6 月至 2009 年 5 月, 任职于中信证券股份有限公司研究部, 任高级研究员, 从事农业、食品饮料行业研究。2009 年 6 月加入银华基金管理有限公司研究部, 曾任消费组食品饮料行业研究员、大宗商品组研究主管、研究部总监助理、研究部副总监。自 2015 年 4 月 29 日起担任银华中国梦 30 股票型证券投资基金基金经理, 自 2016 年 11 月 7 日起兼任银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金基金经理, 自 2018 年 6 月 15 日至 2019 年 12 月 26 日兼任银华消费主题分级混合型证券投资基金基金经理, 自 2019 年 8 月 1 日起兼任银华兴盛股票型证券投资基金基金经理, 自 2019 年 12 月 18 日起兼任银华优势企业证券投资基金基金经理, 自 2019 年 12 月 27 日起兼任银华消费主题混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 6 月 2 日起兼任银华阿尔法混合型证券投资基金基金经理, 自 2021 年 8 月 13 日起兼任银华安盛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、《银华阿尔法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 1 次,原因是指数型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

2021 年第四季度新冠病毒变异的出现让经济恢复承压。海外疫情显著恶化,单日新增确诊再创历史新高。Omicron 快速传播取代 Delta 成为英国、美国等国主要流行毒株,其中美国、欧洲 12 月 30 日单日新增分别达 59.6 万例、72.7 万例,均创疫情以来新高。从 2021 年 12 月初开始,欧美多国制定了更严格的入境政策——包括需要更短时间内的核酸检测,以及无论是否接种疫苗、入境后均需接受隔离等。欧洲部分国家收紧了国内(社会活动)防疫管控。国内疫情点状

暴发，单日新增本土确诊病例连续 9 日超过百例。全国中高风险地区 78 个（其中高风险地区 2 个）。全球来看，新冠病毒变异导致经济恢复承压，低于我们上个季度对新冠疫情的恢复的估计。

2021 年第四季度经济增长延续第三季度的下滑趋势。市场预计的 GDP 增速大约为 3.7%，比第三季度的 4.9% 进一步回落。除了上面提到的新冠疫情点状爆发导致的消费拖累，主要原因还是固定资产投资，特别是地产投资。12 月，30 大城市销售增速比 10 月、11 月回落 2 个百分点至 -23%，说明在房地产需求端政策没有调整、房地产税扩大试点尚未落地前，居民对地产的投资仍然保持谨慎态度。除此之外，地产商拿地积极性不够，截至 2021 年 12 月 28 日，全国 300 城土地市场成交建筑面积 20.5 亿平方米，较 2020 年同期下降了 22%，土地总成交金额比 2020 年同期下降了 10%。拿地数据下降也会影响 2022 年的增长预期，所以进入 12 月后，政策基调总体上从改革转变为发展。

12 月 8 日召开的中央经济工作会议主基调是稳经济。会议认为我国经济面临需求收缩、供给冲击和预期转弱三重压力，强调必须坚持高质量发展，坚持以经济建设为中心是党的基本路线的要求。提出要对共同富裕、资本、初级产品保障、防风险和双碳 5 个方面的内容的正确认识和把握，有助于厘清改革和发展的认识，在新形势做好稳经济的工作。在此之前的 12 月 6 日，央行宣布全面降准 0.5 个百分点，12 月初的中央政治局会议要求：实施好扩大内需战略，促进消费持续恢复，积极扩大有效投资，增强发展内生动力。对于地产：要推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求，促进房地产业健康发展和良性循环。

回顾 2021 年的政策脉络，我们发现是一个改革和发展相互交织的过程。2021 年 4 月政治局会议强调：“要用好稳增长压力较小的窗口期，凝神聚力深化供给侧结构性改革”。特别是在第三季度对教育、互联网、地产的改革措施陆续落地。进入四季度后，当供给侧改革取得显著效果后，发展又成为四季度政治局会议的核心议题。

2021 年第四季度市场表现好于三季度。本期沪深 300 上涨 1.52%，创业板上涨 2.40%，科创 50 上涨 2.15%。在本报告期，本基金主要配置在消费、制造板块。

展望 2022 年第一季度的经济，虽然面临高基数、短期增长动能不足的压力，但是我们认为风险可控。正如上文我们的分析，每次用“后视镜”的眼光看过去的过去的一个季度或者一年，市场或者政策的脉络都是很清晰的，但是我们展望未来的时候，经济和市场仿佛蒙上了一层面纱。但是大的政策基调是清晰的：政策全面转向稳增长，并强调以经济建设为中心是党的基本路线的要求。

改革和发展从来都是相辅相成的。改革开放的前三十年，我们的改革是摸着石头过河，强调的做大蛋糕，不管黑猫白猫，抓到老鼠就是好猫。但是进入新发展阶段后，我们的改革是价值观

清晰、一张蓝图绘到底的顶层设计，是从三年脱贫攻坚到共同富裕的总体规划，是“低碳”发展的人类命运共同体的发展承诺。所以当前的改革和发展既有做大蛋糕，也有切分蛋糕的内容，当然改革带来的阵痛也不可避免，我们可以看到近期对医药、教育、地产、互联网的改革力度不但会给本行业的发展带了巨大变化，也会给宏观经济的发展造成影响。从另一个方面来说，即使没有供给侧结构性改革，地产和出口带动的经济增长模式进一步强化已经不可能。但是我们的经济在低碳、智能趋势下，新产业的壮大、新盈利模式的成熟还需要一段时间，我们不仅要有耐心，还要做好跟踪。

我们的投资框架聚焦在产业发展趋势、企业竞争优势和合理的市场估值三个方面，研究的落脚地是企业的产品。产品的竞争力、品牌等带代表了产业的发展方向、企业的利润水平和企业的估值空间，这也是我们一直以来坚持的投资的底层逻辑。

消费板块在 2022 年一季度进入最佳布局期。疫情影响逐渐消退，2021 年一季度的高基数影响也不存在了，消费品行业的盈利能力随着提价的进行以及 PPI 的走低逐渐恢复。另外随着基建、地产发力稳经济和出口的持续，居民收入增速有望改善，消费的增速有望恢复，消费板块的投资性价比逐渐提升，在消费领域，家居、家电、食品、中高端白酒、农业种植业板块是下一阶段关注的重点。

在科技和制造领域，低碳和智能仍然是主要的驱动力。经济发展的低碳化中新能源的投资和利用是主要内容，能源的基础设施属性决定了未来投资规模巨大，必将产生较大的投资机会，而且在光伏、风能和锂电池产业中国优势明显。5G 和人工智能发展推动科技产业升级，高端制造、半导体以及智能汽车领域投资机会也比较多。

我们将继续权衡产业景气度，企业竞争力以及市场的估值水平，为基金的保值增值而努力。

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 0.9858 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.36%，业绩比较基准收益率为-0.95%。

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	993,619,982.48	73.29
	其中：股票	993,619,982.48	73.29
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	361,477,924.19	26.66
8	其他资产	596,361.47	0.04
9	合计	1,355,694,268.14	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	87,696,070.35	6.50
B	采矿业	-	-
C	制造业	655,083,755.61	48.54
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	11,519.99	0.00
F	批发和零售业	28,566,385.52	2.12
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,608.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	59,252,854.14	4.39
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	16,406.44	0.00
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	29,517.67	0.00
S	综合	-	-
	合计	830,661,117.72	61.55

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	162,958,864.76	12.07
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	-	-
电信服务	-	-
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	162,958,864.76	12.07

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	600887	伊利股份	2,148,448	89,074,654.08	6.60
2	600519	贵州茅台	32,934	67,514,700.00	5.00
3	03690	美团-W	278,100	51,250,225.82	3.80
4	300979	华利集团	568,900	50,660,545.00	3.75
5	000596	古井贡酒	199,600	48,702,400.00	3.61
6	603816	顾家家居	622,600	48,039,816.00	3.56
7	002041	登海种业	1,685,465	43,468,142.35	3.22
8	603345	安井食品	242,050	41,337,299.00	3.06
9	002385	大北农	3,781,600	39,668,984.00	2.94
10	02020	安踏体育	394,800	37,733,973.31	2.80

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包括美团-W（证券代码：3690.HK）。

2021 年 4 月 26 日，该公司由于涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》收到了国家市场监督管理总局的调查通知。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和视为，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	543,294.68
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	39,077.46
5	应收申购款	13,989.33
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	596,361.47

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的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

报告期期初基金份额总额	1,558,247,582.20
报告期期间基金总申购份额	4,493,769.57
减：报告期期间基金总赎回份额	193,616,480.51
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	1,369,124,871.26

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 银华阿尔法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 《银华阿尔法混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华阿尔法混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4 《银华阿尔法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

2022 年 1 月 21 日