

银华-道琼斯 88 精选证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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-道琼斯 88 指数
基金主代码	180003
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 8 月 11 日
报告期末基金份额总额	1,414,778,821.89 份
投资目标	本基金将运用增强型指数化投资方法,通过严格的投资流程和数量化风险管理,在对标的指数有效跟踪的基础上力求取得高于指数的投资收益率,实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金为增强型指数基金,以道琼斯中国 88 指数为基金投资组合跟踪的标的指数,股票指数化投资部分主要投资于标的指数的成份股票,增强部分主要选择基本面好、具有核心竞争力的价值型企业的股票,在控制与标的指数偏离风险的前提下,力求取得超越标的指数的投资收益率。 本基金将不高于 95% 的资产投资于股票,且保持不低于基金资产 5% 的现金或到期日在一年以内的政府债券。
业绩比较基准	道琼斯中国 88 指数收益率。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,其预期收益与预期风险高于债券型基金与货币市场基金。
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（2021 年 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	8,766,065.38
2. 本期利润	16,825,770.93
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0140
4. 期末基金资产净值	2,292,132,186.89
5. 期末基金份额净值	1.6201

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。

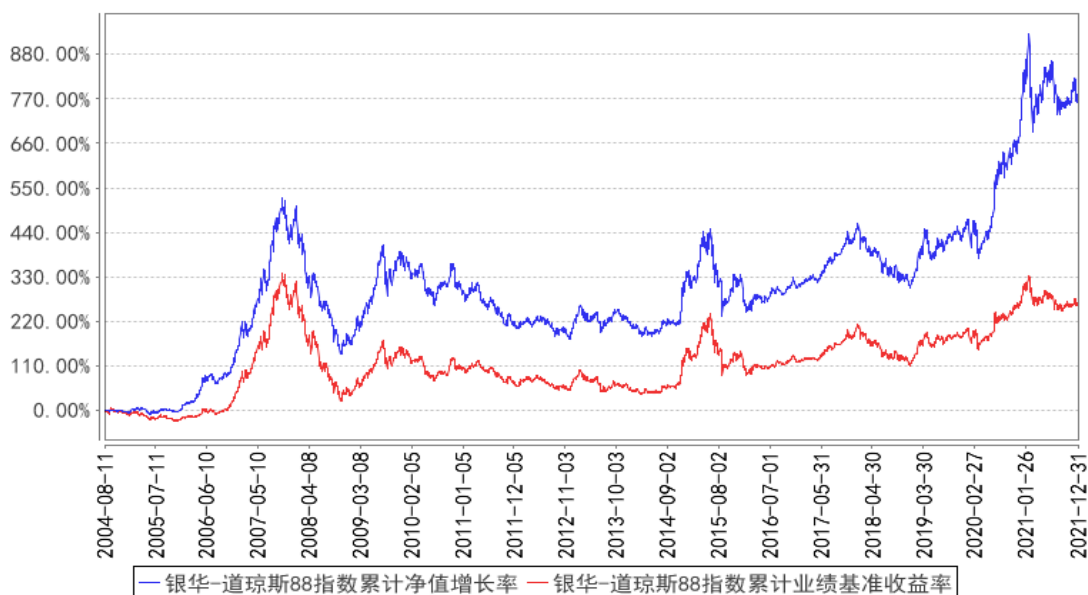
3.2 基金净值表现

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	1.48%	0.95%	2.59%	0.87%	-1.11%	0.08%
过去六个月	-7.27%	1.31%	-6.58%	1.15%	-0.69%	0.16%
过去一年	0.85%	1.59%	-4.86%	1.30%	5.71%	0.29%
过去三年	113.13%	1.46%	69.77%	1.33%	43.36%	0.13%
过去五年	115.73%	1.29%	65.82%	1.24%	49.91%	0.05%
自基金合同 生效起至今	774.25%	1.49%	263.53%	1.67%	510.72%	-0.18%

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-道琼斯88指数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：本基金股票资产投资比例上限为 95%，且保持不低于基金资产 5% 的现金或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。

§ 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		
周晶女士	本基金的基金经理	2018年11月12日	-	15年	硕士学位。曾就职于银华基金管理有限公司、中欧基金管理有限公司。2018年8月再次加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2018年11月12日起担任银华-道琼斯88精选证券投资基金基金经理，自2018年12月27日起兼任银华沪港深增长股票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-道琼斯 88 精选证券

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

一、回顾

刚刚过去的 2021 年对于重仓消费医药等核心资产的投资者们而言是相当难过的一年。风格上看,国证 1000、中证 1000 等中小市值指数年度涨幅超过 20%,而上证 50、中证 100 乃至沪深 300 这些白马蓝筹为主的指数全年均为负收益;行业上看,新能源为主的电力设备和有色煤炭等大宗商品板块涨幅超过 40%,而家电、医药、食品饮料等消费品板块全面收绿。非常遗憾,本管理人全年保持以消费医药等白马蓝筹为主的持仓,未能在结构分化巨大的 2021 年为投资人创造好的收

益，全年净值基本持平。

我们没有顺应市场变化进行风格切换。从客观上找理由，道 88 是一只以大盘蓝筹为主要风格的产品，60%以上的仓位必须配置在大市值公司上，在今年大小切换的风格之下是很难实现切换的；但回顾 2021 年的一季报，我们曾这样写道：“我们从去年下半年开始关注中小市值成长股中被错杀的机会，但研究下来的初步结论是，中小市值股票投资的胜率和十年、十五年前比是降低的……我们在过去半年的研究过程中，仅仅精选出少量细分行业龙头和中小市值成长股对组合中估值较高的持仓进行了替换，大部分的仓位坚守在我们认为质地优秀，虽然短期涨幅较大，但估值尚在可接受范围内，依然具有长期投资价值的公司之中。”从事后回顾来看，我们的持仓中也确实只有三到五只我们长期跟踪研究，对公司的竞争壁垒和长期成长性有较为深刻认识的中小市值公司，可见在主观上，我们认定小市值公司是一片贫瘠的土地，在此间选股的胜率是不高的。我们的投资理念是，选择已经证明自己竞争优势和壁垒的龙头买入并持有，然而任何一个投资策略都不可能永远奏效，2021 年，既可以说我们因为坚持投资理念和选股原则付出了代价，也可以说我们为自己的傲慢和偏见买了单。

行业配置方面，回顾 2021 年的操作，7 月份之前，我们忙于在消费和医药的持仓中避雷，彼时本管理人曾暗暗窃喜，通过紧密的跟踪和长期研究积累认知，我们躲掉了重仓股中绝大部分的业绩变脸和行业景气向下拐头带来的股价下跌，事后来看，我们因此忽视了新能源汽车销量大超预期带来的整个产业链景气爆棚、以及能耗双控叠加周期复苏力量下上游大宗品价格的暴涨。当我们从景气全面下行的消费医药中抬起头，再去关注已经走入全面牛市的新能源和大宗品时，我们的能力圈决定了我们仅仅在锂矿这一品种上有所斩获，因为这是本管理人在过往的研究中有积累的品种。

本管理人在本世纪初的大宗商品的牛市初期，以煤炭研究员的岗位进入权益投资行业，2015 年开始将主要精力集中在消费品行业的研究和投资上，并自 2018 年开始向医药板块扩展能力圈，一路走来是努力而幸运的。虽说运气是做投资的核心竞争力，但人也不可能一直靠运气好赚钱。科技相关板块一直是本管理人的短板，能源革命大潮袭来，我们却没有如前几轮般幸运地提前做好储备，是今年组合收益不佳的核心原因。我们认可巴菲特所说的，投资必须在自己的能力圈范围内出手击球，在今年如此被动的情况下，我们始终坚持没有研究清楚的标的不出手的原则，虽说错过了很多机会，也基本没有犯下高位接盘的错误，但我们也坚信，好的投资管理人必须跟上时代发展的步伐，与时俱进扩宽和更新自己的能力圈。研究 70 年代石油危机期间美日欧等国如何应对油价上行带来的通胀压力时，我们发现，除了调整能源结构外，无论政府或是企业，无一例外的选择了提高产业附加值、加大研发加速技术进步的方式降低经济增长的能源消耗强度。彼时

美国的信息技术、日本的半导体（后来被台湾和美国替代）、精密制造业，仅仅是小荷才露尖尖角的新兴产业和大量小市值公司，而今天他们都长成了经济中的支柱产业，行业中的龙头公司成长为世界级的巨头。我们坚信消费品行业的长坡厚雪未来依然会有大量值得关注的投资机会，但紧跟中国制造业升级的大趋势，补齐科技、制造板块的研究短板也是本管理人现阶段必须要做的功课。

综上，经历了 2021 年的滑铁卢，我们依然坚持一直以来的投资理念和方法，也即以深度研究为基础，找到真正能够持续创造超越社会平均水平股东回报的公司，也即各行业具备长期竞争优势的企业，在合理的估值水平买入并持有，陪伴公司有小长大、由优秀变为卓越。同时，我们会努力扩展自己的能力圈，以期在中国制造业由大变强的时代中，找到那些能为投资者创造最丰厚回报的优秀公司。

二、展望

从十一月开始，市场进入较长的业绩真空期，加之部分投资者开始着手为明年做准备，市场历来表现出各类热点轮番表现的状态。我们在十二月密集参加了内外部年度策略会，与近百家上市公司及各行业优秀的行业分析师交流了对于明年行业及公司基本面的展望，目前初步的结论是，2022 年是增长较为稀缺、估值提升面临挑战的一年，行业间的投资机会会变得更加均衡，赛道投资的方法会受到一定挑战。我们计划将组合变得更为均衡，更加重视选出各行业优质的，具有阿尔法的公司，方向上，将高度关注：1、从“0-1”的新兴成长；2、双碳背景下，能源体系深层改革孕育的机会，从简单的提价逻辑转而寻找真正能够实现成本降低、效率提升的技术进步；3、稳增长大背景下，能够有效体现经济企稳回升的行业；4、在经济稳定后，关注消费者信心恢复后的消费品投资机会。

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 1.6201 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.48%，业绩比较基准收益率为 2.59%。

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	2,026,419,593.82	87.71
	其中：股票	2,026,419,593.82	87.71
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	283,005,544.92	12.25
8	其他资产	1,047,850.34	0.05
9	合计	2,310,472,989.08	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	846,088.90	0.04
C	制造业	910,848,019.39	39.74
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,270.00	0.00
E	建筑业	500.00	0.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,892.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	73,056,965.80	3.19
J	金融业	47,026,527.73	2.05
K	房地产业	1,976.00	0.00
L	租赁和商务服务业	28,629,874.62	1.25
M	科学研究和技术服务业	162,572,824.26	7.09
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	4,228.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,222,996,166.70	53.36

5.2.2 报告期末积极投资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	21,959,062.20	0.96
C	制造业	596,845,770.41	26.04
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,991,863.00	1.44
E	建筑业	24,011,069.99	1.05
F	批发和零售业	26,545.52	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,701.00	0.00
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	64,333,277.63	2.81
J	金融业	13,452.00	0.00
K	房地产业	2,631.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	63,173,677.26	2.76
N	水利、环境和公共设施管理业	9,359.52	0.00
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	46,409.59	0.00
S	综合	-	-
	合计	803,423,427.12	35.05

5.2.3 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 报告期末指数投资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	99,232	203,425,600.00	8.87
2	603259	药明康德	1,370,997	162,572,824.26	7.09
3	000858	五粮液	641,395	142,813,010.70	6.23
4	600690	海尔智家	4,121,131	123,180,605.59	5.37
5	002049	紫光国微	431,669	97,125,525.00	4.24
6	600570	恒生电子	1,175,352	73,048,126.80	3.19
7	600745	闻泰科技	425,800	55,055,940.00	2.40
8	300760	迈瑞医疗	138,838	52,869,510.40	2.31
9	002460	赣锋锂业	329,470	47,064,789.50	2.05
10	300059	东方财富	1,266,414	46,996,623.54	2.05

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	002810	山东赫达	1,553,909	95,674,177.13	4.17
2	603486	科沃斯	534,436	80,673,114.20	3.52
3	603613	国联股份	598,196	64,306,070.00	2.81
4	300347	泰格医药	493,800	63,107,640.00	2.75
5	300438	鹏辉能源	1,074,900	50,778,276.00	2.22

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	352,917.32
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	39,280.19
5	应收申购款	655,419.58
6	其他应收款	233.25
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,047,850.34

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末积极投资前五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	1,097,463,126.50
报告期期间基金总申购份额	366,895,665.78
减：报告期期间基金总赎回份额	49,579,970.39
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	1,414,778,821.89

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自有资金投资本基金。

§ 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比 (%)
机构	1	2021/12/01-2021/12/19	0.00	270459512.08	0.00	270459512.08	19.12

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：

- 1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；
- 2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；
- 3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；
- 4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；
- 5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2021 年 12 月 24 日发布《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金分红公告》，本次分红以 2021 年 12 月 7 日为收益分配基准日，对 2021 年 12 月 27 日登记在册的本基金全体基金份额持有人按 1.9480 元/10 份基金份额进行收益分配。

§ 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-道琼斯 88 精选证券投资基金募集的文件

- 9.1.2 《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华-道琼斯 88 精选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 1 月 21 日