

银华同力精选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	银华同力精选混合
基金主代码	009394
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 6 月 16 日
报告期末基金份额总额	2,237,252,430.81 份
投资目标	本基金以行业和公司研究为基础，通过深入分析企业基本面，精选出一批具有持续竞争力的优势企业，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金以股票投资为主，且以基本面研究驱动进行资产的配置，秉持长期持有理念，所以在一般市场情况下，基金管理人不会积极追求大类资产配置。但为进一步控制投资风险，特别是防范系统性风险的集中释放，也为了优化组合流动性管理，本基金将适度从事防御性资产配置，进行债券、货币市场工具等品种投资。</p> <p>本基金会以“自上而下”的分析视角，综合考量中国宏观经济发展前景、国家财政政策、货币政策、产业政策、国内股票市场的估值、国内债券市场收益率的期限结构、CPI 与 PPI 变动趋势、外围主要经济体宏观经济与资本市场的运行状况等因素，分析研判货币市场、债券市场与股票市场的预期收益与风险，并据此评估系统风险的程度，合理确定本基金在股票、可转债、其他类型债券、现金、股指期货、国债期货等金融工具上的投资比例。</p> <p>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%。每个交易日日终在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。</p>

业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×80%+中证全债指数收益率×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。
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	-279,081,015.17
2. 本期利润	148,225,286.94
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0643
4. 期末基金资产净值	2,119,009,522.34
5. 期末基金份额净值	0.9471

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。

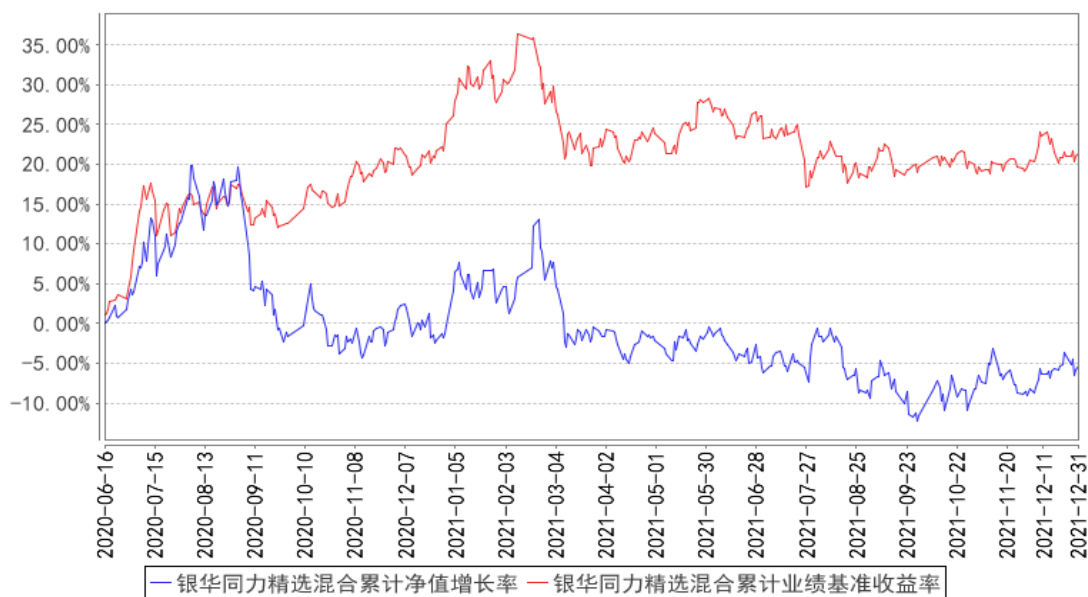
3.2 基金净值表现

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	7.20%	1.28%	1.52%	0.63%	5.68%	0.65%
过去六个月	-1.25%	1.27%	-3.65%	0.82%	2.40%	0.45%
过去一年	-4.99%	1.31%	-2.86%	0.94%	-2.13%	0.37%
自基金合同 生效起至今	-5.29%	1.39%	21.42%	0.98%	-26.71%	0.41%

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

银华同力精选混合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%。每个交易日日终在扣除国债期货和股指期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，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		
刘辉先生	本基金的基金经理	2020年6月16日	-	20.5年	博士学位。曾就职于中信证券股份有限公司、中信基金管理有限公司、北京嘉数资产管理有限公司，从事投资研究工作。2016年11月加入银华基金管理股份有限公司，现任职于投资管理一部。自2017年3月15日担任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）基金经理，自2017年3月15日至2018年3月28日兼任银华-道琼斯88精选证券投资基金基金经理，自2019年12月13日起兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自2020年6月16日起兼任银华同力精选混合型证券投资基金基金经理，自2020年8月7日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。

王利刚先生	本基金的基金经理	2021 年 4 月 26 日	-	9.5 年	硕士学位。2012 年 7 月加入银华基金，历任研究部助理行业研究员、投资管理一部基金经理助理，现任投资管理一部基金经理。自 2019 年 12 月 31 日起担任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 8 月 7 日起兼任银华创业板两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 4 月 26 日起兼任银华内需精选混合型证券投资基金（LOF）、银华同力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。
-------	----------	-----------------	---	-------	--

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、《银华同力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 年四季度的 A 股证券市场整体是在震荡分化中，各个指数有小幅的上涨，但各个行业之间分化比较大。而在分化的结构中，新能源方向依旧强势，同时以国证 2000 指数为代表的一些小市值公司，也比较活跃。其它的多数结构方向则呈现出负收益的倾向。

四季度在我们的各个主要方向中，农业无论种植还是养殖方向，表现都还尚可，贡献了一部分正收益。但其它方向的收益贡献比较有限。

总体上，今年我们对高估值赛道型资产大幅上涨后的态度始终是谨慎和保守的，这当然使得我们规避了消费和医药的下跌调整，但也错失了新能源这个今年最为重要的正收益方向。

在进入四季度以后，我们的这种谨慎保守更甚，于是在保持基本组合框架结构下，放弃追高新能源，继续降低 TMT 以及医药等高估值成长端资产的比重，而将部分资金转入了石油石化等通胀预期资产以及券商和建筑为代表的低估值价值型资产。

今年以来，在一季度市场剧烈震荡后，我们的组合没有及时跟上新能源主线，从而偏离了 2021 年最为重要的盈利来源，一直不在市场的交易主线和重心上，组合资产更多是落在市场调整震荡的方向上。同时，农业中的养殖方向，基本面的发展变化在二季度明显偏离了原先的预估推断，并带动组合相关资产出现比较明显的负收益，从而使得组合收益持续位于水平面之下，这自然是无法让持有人满意的。在此需要向持有人表达我们的歉意。同时，为了下一阶段的组合有所改善，我们也需要对此进行有针对性的深入思考与反思。

当然，我们依旧会对过去已经大幅上涨的赛道型热点方向，继续保持距离，这是与我们一贯的对于投资情绪的敬畏和长期形成的绝对定价（而非相对定价）模式是一致的。在我们的思考和定价框架下，很多资产虽然前景很好，但在趋势性投资情绪的推动下已经显得在中短期太贵了。太贵的资产当然可以通过时间去消化，但其抵御不确定性的能力其实是下降的，会增加长期持有的难度。当然，这些成长赛道方向基本上是长期具有较好前景的行业，是值得持续的跟踪和研究的，但只能在等待其充分调整以后再以长期内在价值的方式进行评估后再定操作行为。

当下，组合已经调整得具有比较明显的低估值低位置特征。我们判断，如果市场出现比较明显的震荡，该组合能够抵御一定的市场下跌风险。且，如果出现适度的风格变化，也不排除获取

一定程度的正收益。

我们希望这样的组合，能给持有人带来面对未来一段时间的信心。

对于 2022 年一季度，我们依然保持着对于市场会出现比较明显的大的震荡的警惕。在稳经济的预期下，顺周期行业有可能会有一定的表现。我们也担心未来通胀预期的上升，进而担心这种预期的上升会进一步推动市场发生一些结构性的变化。总的来说，我们对于投资环境的推演判断，认为市场可能会出现阶段性的对顺周期、低估值方向有利的态势。如果这个变化足够强烈，是要考虑对现有一些高估值资产价格产生“挤出效应”这个问题的。这也是我们适当调整组合的原因。

具体到本基金组合上，我们会继续维持农业的配置，维持科技股和医药股中具有较强清晰成长特征的个股的适度配置，增加低估值低位置品种如券商、建筑、石化等配置。

目前组合中的农业方向，包含了养殖和种业，且种业已经成为农业配置中的主要方向。我们认为这个方向背后是生物农业进入中国种植生产过程，是一个行业剧烈变化的前夜，从而具有很好的产业变迁特征。另外，我们也认为，这个方向和我们对于未来通胀预期的担心是吻合的。

在科技方向上，我们认为科技产业链可能会在一季度承受一定的调整压力。当然由于年报和一季报的预期，有可能分化严重，不能一概而论。但我们对于科技股在上个季度反弹后上涨的持续性整体上是谨慎存疑的。我们依然会保留一些我们研究较深入、长期增长可靠的公司并长线持有，但并不急于增加此方向的持仓比重。我们在等待更为明朗的加大配置的点。

医药方向，本基金继续会将医药作为一个较为重要的配置方向，但当下暂时按照维持配置来考虑。

其它低估值低位置品种如券商建筑等，之前很长时间都是作为预防性的布局配置，长时间处于表现不达预期的状态。但在一季度我们会将这个方向作为获取正收益的一个重要来源。我们也多次提到对油价超预期上涨的可能性保持警惕，也担心由此带来的通胀预期上升。目前来看，这个担心和警惕依然是必要的。

2022 年一季度是本年开官的一个季度，希望我们的思考和布局基本是对的，也最终和市场运行基本合拍，从而能给持有人带来正的收益，并由此带来对未来的信心。

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 0.9471 元；本报告期基金份额净值增长率为 7.20%，业绩比较基准收益率为 1.52%。

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	2,003,514,837.80	93.38
	其中：股票	2,003,514,837.80	93.38
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	22,000,199.80	1.03
	其中：债券	22,000,199.80	1.03
	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	92,329,412.17	4.30
8	其他资产	27,662,715.20	1.29
9	合计	2,145,507,164.97	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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	513,603,300.00	24.24
B	采矿业	458,289,110.00	21.63
C	制造业	263,039,980.00	12.41
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	134,484,634.92	6.35
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	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	741,500.00	0.03
J	金融业	499,076,312.88	23.55
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	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-

0	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	134,280,000.00	6.34
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	2,003,514,837.80	94.55

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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	002385	大北农	20,000,000	209,800,000.00	9.90
2	601688	华泰证券	10,400,000	184,704,000.00	8.72
3	300087	荃银高科	6,000,000	182,400,000.00	8.61
4	600837	海通证券	14,040,072	172,131,282.72	8.12
5	601857	中国石油	33,000,000	162,030,000.00	7.65
6	000998	隆平高科	5,800,000	134,908,000.00	6.37
7	300244	迪安诊断	4,000,000	134,280,000.00	6.34
8	000603	盛达资源	9,600,000	120,768,000.00	5.70
9	002041	登海种业	4,400,000	113,476,000.00	5.36
10	601800	中国交建	12,300,074	105,534,634.92	4.98

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	22,000,199.80	1.04
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	22,000,199.80	1.04

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	019654	21 国债 06	90,000	9,002,700.00	0.42
2	019664	21 国债 16	50,000	5,002,000.00	0.24
3	019649	21 国债 01	49,990	4,999,999.80	0.24
4	019658	21 国债 10	30,000	2,995,500.00	0.14

注：本基金本报告期末仅持有上述债券。

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海通证券（证券代码：600837）。

根据海通证券 2021 年 9 月 8 日披露的公告，该公司收到中国证监会《立案告知书》和《调查通知书》。

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	370,746.96
2	应收证券清算款	26,729,586.84
3	应收股利	-
4	应收利息	321,693.08
5	应收申购款	240,688.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	27,662,715.20

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	2,362,398,271.56
报告期期间基金总申购份额	25,343,128.78
减：报告期期间基金总赎回份额	150,488,969.53
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	2,237,252,430.81

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 银华同力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 《银华同力精选混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华同力精选混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华同力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

2022 年 1 月 21 日