

银华-道琼斯 88 精选证券投资基金 2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 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 2022 年 04 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 2022 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-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	1,144,233,418.20 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-93,379,125.80
2. 本期利润	-431,882,629.86
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3357
4. 期末基金资产净值	1,483,887,515.08
5. 期末基金份额净值	1.2968

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。

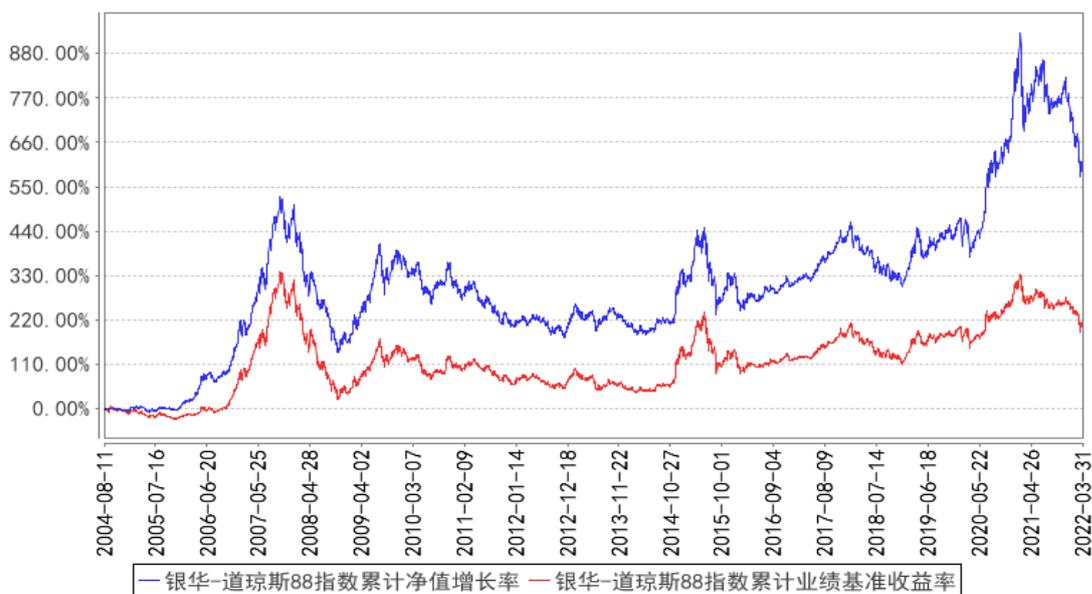
3.2 基金净值表现

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	-19.96%	1.50%	-14.93%	1.53%	-5.03%	-0.03%
过去六个月	-18.77%	1.26%	-12.73%	1.24%	-6.04%	0.02%
过去一年	-17.75%	1.36%	-16.31%	1.25%	-1.44%	0.11%
过去三年	36.51%	1.47%	13.11%	1.32%	23.40%	0.15%
过去五年	63.53%	1.33%	35.59%	1.28%	27.94%	0.05%
自基金合同 生效起至今	599.79%	1.49%	209.26%	1.67%	390.53%	-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 报告期内基金的投资策略和运作分析

一、回顾

2022 年一季度是过去十年来中国资本市场走势最差的一个一季度。公募基金的回撤幅度超出了十年新高。一方面是战争、疫情、全球通胀等因素的干扰;另一方面,过去几年中,为公募基金创造丰厚收益的“赛道股”们跌幅居前,某种程度上也是强势了三五年时间的大盘成长风格在做均值回归。

我们的观点与去年年报中提到的变化不大,我们认为 2022 年将是增长较为稀缺、估值提升面临挑战的一年,在过去一段时间的操作中,我们也是以降低组合的整体估值水平为主要的调仓方向。本基金一季度差强人意的业绩走势,归因于我们为 2022 年选择的三条投资主线中,有两条在一季度被疫情和战争打断。我们在去年年报中是这样总结我们全年投资思路的:

“我们主要关注以下三个方向孕育的投资机会:

1、2021 年轰轰烈烈的能耗双控和促进可再生能源发展政策在 2022 年大概率会进入相对平淡的政策细则落地、微调阶段,但不改变能源革命已经到来的大趋势。我们认为相较于预期已经较为充分的新能源产业链板块,传统能源供应商利用手中丰厚的现金流和资源进行转型升级的过程可能孕育着较好的投资机会。

2、PPI-CPI 剪刀差收敛是 22 年的重要宏观线索，回顾历史五轮 PPI 下行、CPI 上行、PPI-CPI 剪刀差收敛阶段，部分实物及服务消费行业能够阶段性受益，这其中具有较好竞争格局或需求相对刚性的行业是我们较为关注的板块。

3、否极泰来的底部行业，过去一年，在疫情和经济下行困扰下的，与出行相关的服务业，以及具有自身周期规律，且目前处于周期底部的部分行业，或在 2022 年迎来景气回升阶段。”

可以看到上述第二、三条投资主线都是在基本面尚未发生反转的基础上进行的左侧布局，而左侧布局最大的风险，往往就是过早的买入，今年一季度，上游大宗商品价格的高企和疫情在国内的扩散使得我们寻找的第二、第三两条投资主线继续成为经济活动中受损最严重的板块，但我们认为从全年的维度看，上述两条投资线索依然值得我们保持密切关注。

二、展望

一季度市场的核心矛盾是滞涨，让我们从这个问题出发来看看下一阶段可能的市场机会与风险。

从历史经验来看，加息初期上游矿业公司的业绩和股价往往表现较好，原因在于加息往往意味着经济处于繁荣或过热状态，上游的盈利是这个时间段整个产业链中最好的环节。本季度的大宗商品价格的暴涨，短期催化剂是战争冲突，中长期逻辑来自全球碳中和 ESG 的大趋势，但与过往经济周期走向繁荣后期的特征大致相同，都是最上游的矿业因为资本开支金额大、周期长所导致的对需求反馈的滞后。基于以上逻辑，我们前期进行了部分上游资源品的布局，但当前时点我们认为走到了一个不确定性提高的时间窗口。股票不同于期货，市场需要看到高盈利的可持续性，方能对股票这种长久期资产给予估值，从而实现股价较大幅度的上涨。双碳方向是确定的，节奏却是动态而且复杂，一季度末二季度初或是观察滞涨持续性的重要时间窗口，我们将保持密切的跟踪。

以史为鉴，我们做了一个美股 70 年代的复盘来看看对于当下的市场是否有指导意义。1973-1974 第一次滞胀时期对股市确实是至暗时刻，漂亮 50 此后跑输市场近十年，但是纵观整个 70 年代，应该说滞胀极大促进了各国在科技新兴产业方面的投入，75 年以后又一波持续到 80 年代初小盘股行情，主要集中在半导体、医疗保健等科技板块。对当下的借鉴意义，滞胀的持续时间或是今年剩下的时间里股票市场是否还有机会的最关键因素，但是拉长一点，产业革命带来的机会在滞胀环境中依旧是可为的，除了对滞胀做出反应，我们还需对新技术、新变革中孕育的机会保持关注。

从国内稳增长的角度来看，滞与涨的矛盾集中在两个行业，即房地产和以煤炭为代表的上游原材料。如果把经济增长比喻为一辆前进中的火车的话，他们一个是拉动经济增长的火车头，另

一个则是火车前进所需的燃料。当下的困局是火车头出现故障需要停机修理，与此同时存在燃料短缺的困难，而这也是货币政策遭遇困境的核心原因：修理火车头需要较为充沛的流动性，而全球主要经济体为应对通胀进行的紧缩会挤压国内释放流动性的空间和时间窗口。

停机的火车头和造成瓶颈的燃料引发了市场上两类投资思路，一种为左侧买入不可能更糟糕的底部行业，其代表就是已经发生系统性风险的房地产；另一类则是右侧买入短缺仍在较长时间持续下去的上游原材料，国内资本市场的典型代表就是煤炭。这也是在市场整体下行的一季度表现最好的两个方向。这两类资产都具有较低的估值，但将时间维度拉长看基本面是否具备持续向好趋势的角度看，我们认为左侧行业或优于右侧行业。

还有第三种选择是，在解决火车头熄火和燃料短缺问题过程中，会有部分行业和公司随之受益，他们的长期增长空间和确定性优于上述两个行业，估值也同样处于低位。我们在过去一段时间对地产和煤炭的研究过程中，也看到了部分这类行业和投资机会，我们希望在这个方向上继续深挖，寻找性价比更高的投资机会。

综上所述，尽管一季度市场走势受海外因素扰动较多，时间行至 4 月初，我们认为指引下一阶段国内资本市场走势的核心要素大概率回到国内。我们沿着稳增长的方向精选并买入了一批未来三年增长比较确定且估值合理的公司，以期通过赚业绩增长的钱来应对宏观经济增速放缓和流动性收紧的自上而下的市场压力。

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 1.2968 元；本报告期基金份额净值增长率为-19.96%，业绩比较基准收益率为-14.93%。

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	1,239,588,248.51	82.85
	其中：股票	1,239,588,248.51	82.85
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,083,753.42	1.34
	其中：债券	20,083,753.42	1.34

	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	235,906,530.94	15.77
8	其他资产	659,501.09	0.04
9	合计	1,496,238,033.96	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	16,222,158.00	1.09
B	采矿业	38,611,566.00	2.60
C	制造业	497,092,239.58	33.50
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,200.00	0.00
E	建筑业	33,953,216.00	2.29
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	4,570.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	4,657.00	0.00
J	金融业	58,208,394.66	3.92
K	房地产业	1,915.00	0.00
L	租赁和商务服务业	39,373,965.17	2.65
M	科学研究和技术服务业	93,886,410.06	6.33
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	3,155.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	777,364,446.47	52.39

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	1,167.95	0.00
C	制造业	403,413,675.32	27.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-

E	建筑业	7,110.12	0.00
F	批发和零售业	25,424.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,856.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	58,739,065.15	3.96
J	金融业	12,388.86	0.00
K	房地产业	2,944.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	16,170.64	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	-	-
S	综合	-	-
	合计	462,223,802.04	31.15

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	83,079	142,812,801.00	9.62
2	600690	海尔智家	4,121,131	95,198,126.10	6.42
3	603259	药明康德	835,437	93,886,410.06	6.33
4	002049	紫光国微	398,059	81,418,987.86	5.49
5	601166	兴业银行	2,763,541	57,122,392.47	3.85
6	601888	中国中免	239,541	39,373,354.17	2.65
7	601899	紫金矿业	3,404,900	38,611,566.00	2.60
8	601668	中国建筑	6,241,400	33,953,216.00	2.29
9	000568	泸州老窖	178,100	33,105,228.00	2.23
10	002466	天齐锂业	394,200	32,083,938.00	2.16

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	65,326,334.36	4.40
2	603613	国联股份	523,811	58,593,498.46	3.95

3	603486	科沃斯	466,804	50,722,922.64	3.42
4	300531	优博讯	2,399,000	43,014,070.00	2.90
5	002960	青鸟消防	991,978	41,246,445.24	2.78

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	20,083,753.42	1.35
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	20,083,753.42	1.35

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	019666	22 国债 01	200,000	20,083,753.42	1.35

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	492,622.12
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	166,645.72
6	其他应收款	233.25
7	其他	-
8	合计	659,501.09

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	1,414,778,821.89
报告期期间基金总申购份额	27,921,374.90
减：报告期期间基金总赎回份额	298,466,778.59
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	1,144,233,418.20
-------------	------------------

注：如有相应情况，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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

本基金管理人于 2022 年 1 月 28 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分公开募集证券投资基金可投资于北京证券交易所上市股票及相关风险揭示的公告》，本基金自 2022 年 1 月 28 日起可根据投资策略需要或市场环境变化，选择将部分基金资产投资于北交所股票或选择不将基金资产投资于北交所股票，基金资产并非必然投资于北交所股票。基金资产投资于北交所股票的特有风险包括但不限于上市公司经营风险、市场风险、股价大幅波动风险、流动性风险、转板风险、退市风险、系统性风险、集中度风险、政策风险和监管规则变化风险等。

§ 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 4 月 20 日