

# 银华-道琼斯 88 精选证券投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 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：2021 年 4 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 2021 年 4 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华-道琼斯 88 指数
交易代码	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	1,135,675,009.33 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1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	370,601,075.56
2. 本期利润	2,928,931.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0023
4. 期末基金资产净值	2,008,766,046.50
5. 期末基金份额净值	1.7688

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。

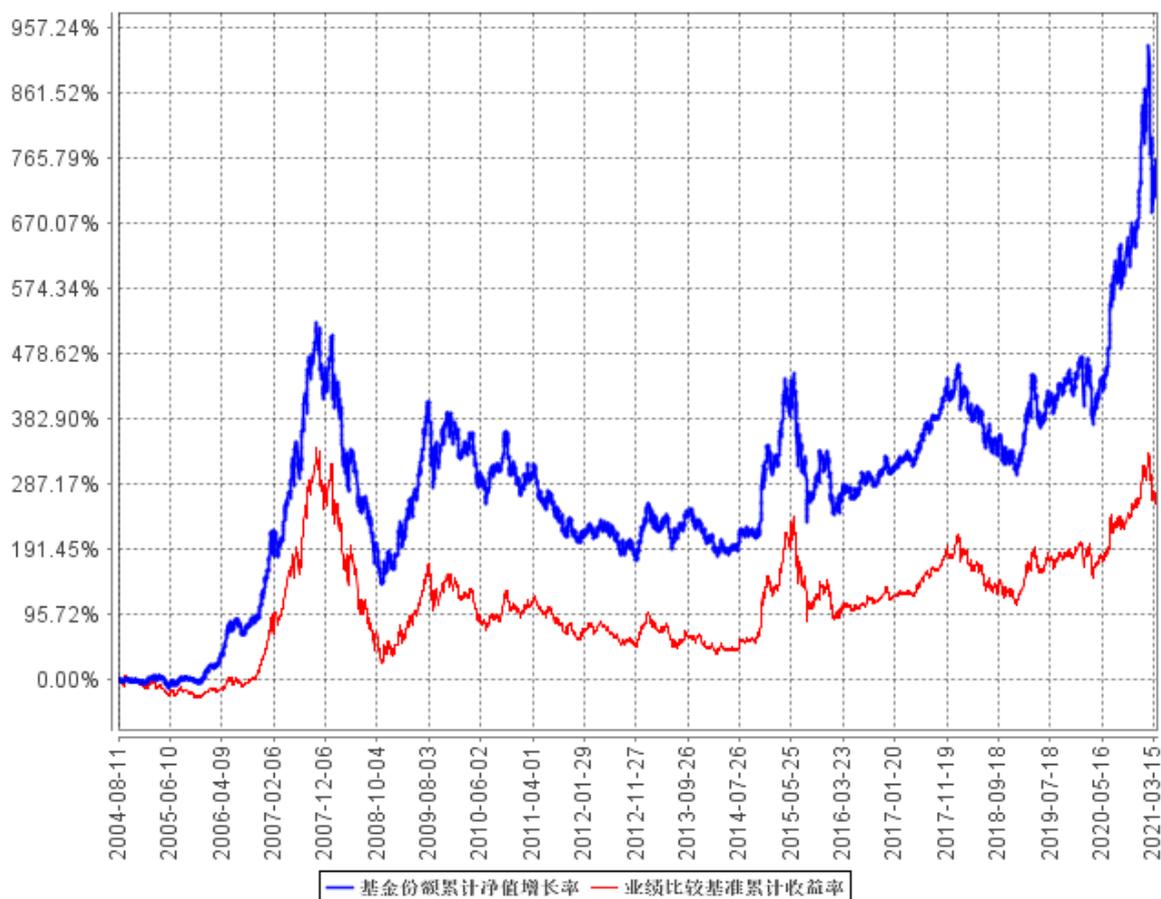
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-1.85%	2.29%	-3.29%	1.73%	1.44%	0.56%
过去六个月	20.11%	1.83%	13.41%	1.42%	6.70%	0.41%
过去一年	72.81%	1.60%	40.33%	1.36%	32.48%	0.24%
过去三年	70.92%	1.45%	36.32%	1.40%	34.60%	0.05%
过去五年	123.48%	1.22%	75.32%	1.20%	48.16%	0.02%
自基金合同 生效起至今	750.80%	1.50%	269.53%	1.69%	481.27%	-0.19%

### 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

基金份额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	-	14 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 报告期内基金投资策略和运作分析

半年伊始，资本市场却未如愿走牛，过去两年表现优异的“核心资产”们调整剧烈，市场对于风格切换几乎形成一致预期，但究竟是低估值周期股的大行情开启，还是中小市值成长股唱主角，又或者市场已经慢慢步入熊市？各类观点当下分歧极大。可以肯定的是，与过去两年相比，2021 年的资本市场会是波动加剧的一年，面对复杂的市场环境，我们的应对办法是回归股权投资本质，从好生意和好赔率的角度，去寻找“市场先生”因情绪化而出错价的机会。

正如格雷厄姆所描述的那样，“市场先生”就像一位躁狂抑郁症患者，尽管市场长期来看是有效的，但这位喜怒无常的先生时不时会以显著低估或者显著高估的价格来与我们交易。我们可以通过对好赛道和好公司的深刻理解来把握“市场先生”出错价的机会。过去几个季度不论质地只问市值的上涨是一种不理性的疯狂，客观上为投资者们在中小市值公司里面寻找好标的提供一个机会，我们也从去年下半年开始关注中小市值成长股中被错杀的机会，但我们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。首先，从中期角度来看，中国的大部分行业都走到了现有格局难以被颠覆的发展阶段，龙头企业只要不犯错，竞争优势会越来越突出，小公司逆袭的概率变小了；其次，随着注册制逐步推进，加上港股市场的快速扩容，我们可投资的企业数量数以万计，质地平庸的公司估值上处于折价会是个常态。大数定律告诉我们，绝大部分的企业会是平庸的，真正值得长期持有的好生意极具稀缺性。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。

春节过后的调整是前期过大的涨幅后不可避免地回撤，而我们一贯坚持的择时方法就是通过不断地研究分析，找到并理解真正的好生意，耐心地等待经济周期的轮回或者市场先生的抑郁症发作给我们提供好的买点。

优秀的公司通常在估值上会有溢价，很少给到让人舒服的买入价格。尤其在过去两年市场风格明显偏好龙头白马股的背景下，确实有一批好公司的估值已经透支了未来较长时间的成长空间，

但好公司买点通常都出现在企业遭遇到与自身经营关系不大的外部宏观因素冲击的时候，优秀企业们正是在一轮又一轮的经济低迷期中，经受住外部恶劣环境的考验，以螺旋上升的形式成长起来的。正是宏观经济、货币政策变化又或者资本市场周期等与企业经营关系不大的外部风险的暴露，给了我们以极低价格买入有成长、有价值的好企业的机会。从目前市场的估值水平来看，并未呈现出全面泡沫化高估状态，因国内外货币政策、政治经济环境变化所带来的行情剧烈波动正是给投资者们以好价格买入好资产的机会。因此我们当下的投资策略会更多的聚焦个股是否跌出较好的中长期机会，而非基于行业配置的思路。整体思路，我们会更加重视挑选出来的企业盈利增速是否有吸引力，以抵御可能因利率水平波动带来的估值下行压力。

#### 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 1.7688 元；本报告期基金份额净值增长率为-1.85%，业绩比较基准收益率为-3.29%。

#### 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	1,808,842,498.11	89.71
	其中：股票	1,808,842,498.11	89.71
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	205,955,457.04	10.21
8	其他资产	1,510,376.97	0.07
9	合计	2,016,308,332.12	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	962.00	0.00
C	制造业	849,731,991.45	42.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,144.00	0.00
E	建筑业	519.00	0.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	13,892.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	47,599,444.00	2.37
J	金融业	42,475.19	0.00
K	房地产业	3,000.00	0.00
L	租赁和商务服务业	165,325,142.72	8.23
M	科学研究和技术服务业	141,833,750.60	7.06
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	5,925.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,204,559,245.96	59.97

### 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	785.26	0.00
C	制造业	545,341,546.01	27.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	67,750.68	0.00
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	33,073.82	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	20,001.88	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-

I	信息传输、软件和信息技术服务业	57,396,513.45	2.86
J	金融业	1,192,857.07	0.06
K	房地产业	12,628.30	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	18,786.60	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	188,438.80	0.01
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	10,870.28	0.00
S	综合	-	-
	合计	604,283,252.15	30.08

### 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 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

### 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	000858	五粮液	661,623	177,301,731.54	8.83
2	600519	贵州茅台	86,966	174,714,694.00	8.70
3	601888	中国中免	540,134	165,324,214.72	8.23
4	603259	药明康德	1,011,653	141,833,750.60	7.06
5	000661	长春高新	198,645	89,932,550.85	4.48
6	600309	万华化学	690,777	72,946,051.20	3.63
7	000333	美的集团	809,784	66,588,538.32	3.31
8	002049	紫光国微	554,529	59,329,057.71	2.95
9	300760	迈瑞医疗	138,838	55,411,634.18	2.76
10	600570	恒生电子	566,560	47,591,040.00	2.37

### 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	603486	科沃斯	661,345	90,273,592.50	4.49
2	002960	青鸟消防	1,477,948	62,650,215.72	3.12
3	603613	国联股份	390,368	56,798,544.00	2.83
4	600346	恒力石化	1,562,618	45,831,585.94	2.28
5	601799	星宇股份	229,311	43,339,779.00	2.16

### 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受到调查以及处罚的情况的说明

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超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	534,462.42
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,954.19
5	应收申购款	957,727.11
6	其他应收款	233.25
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,510,376.97

### 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, 531, 700, 116. 22
报告期期间基金总申购份额	90, 360, 761. 60
减:报告期期间基金总赎回份额	486, 385, 868. 49
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, 135, 675, 009. 33

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

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	2021/01/01-2021/01/25	338, 548, 000. 76	0. 00	338, 548, 000. 76	0. 00	0. 00%

#### 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

1、本基金管理人于 2021 年 2 月 26 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于修订旗下部分公募基金基金合同的公告》，本基金自 2021 年 2 月 26 日起增加侧袋机制，在投资范围中增加存托凭证，并对基金合同及托管协议的相应条款进行了修订。

2、本基金管理人于 2021 年 3 月 30 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下全部公募指数基金根据〈公开募集证券投资基金运作指引第 3 号——指数基金指引〉修改基金合同部分条款的公告》，对本基金基金合同进行了修订，补充了关于指数不符合要求、指数编制机构退出等情形时的应急处置安排，明确了基金运作过程中标的指数成份证券面临退市或违约风险时的处置措施等。本次修订自 2021 年 3 月 30 日起正式生效。

## § 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 4 月 21 日