

# 银华国企改革混合型发起式证券投资基金 2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 19 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 15 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华国企改革混合发起式
交易代码	005533
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	13,611,422.38 份
投资目标	本基金通过重点投资于受益国企改革制度红利的上市公司，在严格控制风险的前提下力争获取超越业绩比较基准的收益。
投资策略	<p>本基金采用积极的大类资产配置策略，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，并据此进行大类资产的配置与组合构建，合理确定本基金在股票、债券、现金、股指期货等金融工具上的投资比例，并随着各类金融工具风险收益特征的相对变化，适时动态地调整大类资产的配置比例。对于已被界定为国企改革主题投资范围内的上市公司，本基金将采用定量与定性相结合的研究方法选择个股。</p> <p>本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 30%—70%，其中投资于本基金界定的受益于国企改革制度红利的上市公司股票及债券不低于非现金基金资产的 80%；本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除股指期货</p>

	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、存出保证金及应收申购款等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型基金，其预期风险、预期收益高于债券型基金及货币市场基金。
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4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	4,044,343.77
2. 本期利润	6,509,130.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.4502
4. 期末基金资产净值	34,553,908.26
5. 期末基金份额净值	2.5386

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。

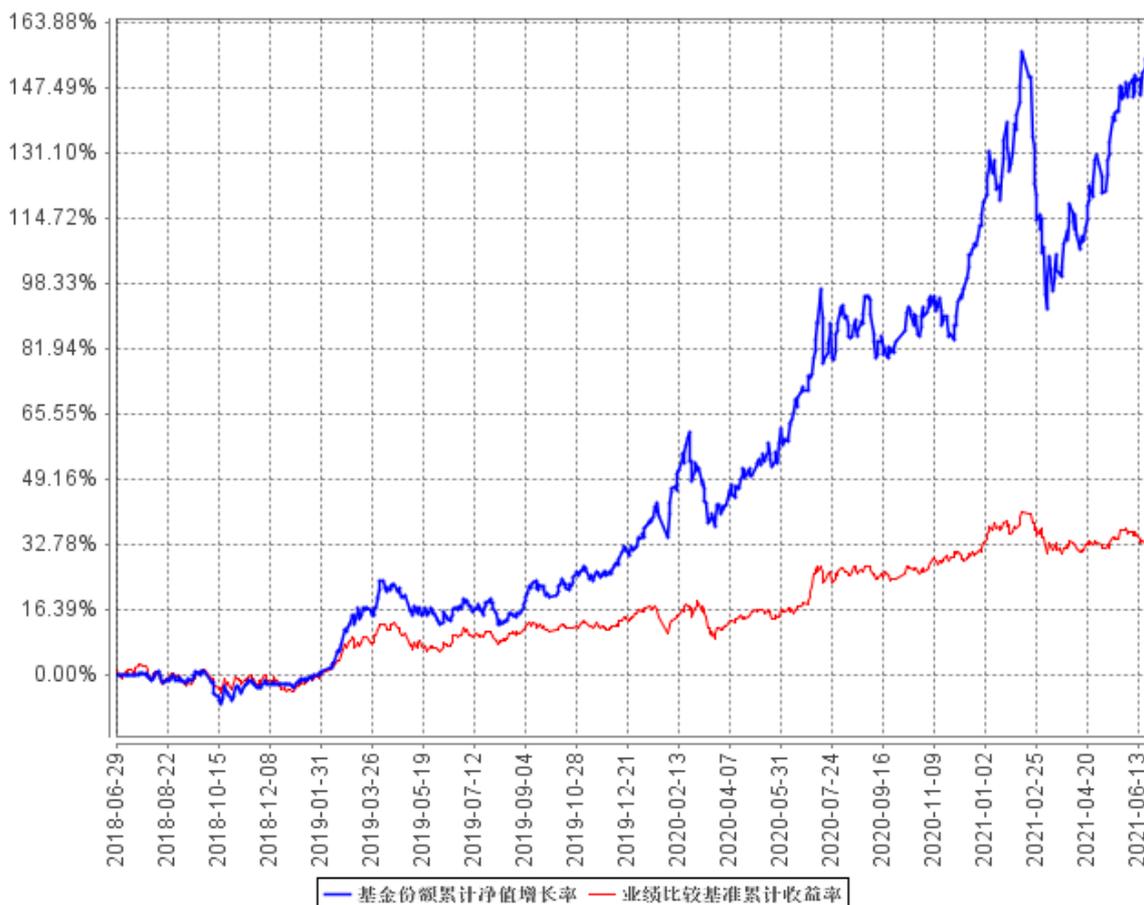
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	21.38%	1.29%	2.46%	0.49%	18.92%	0.80%
过去六个月	16.04%	1.77%	1.53%	0.66%	14.51%	1.11%
过去一年	45.00%	1.58%	14.21%	0.66%	30.79%	0.92%
过去三年	153.89%	1.22%	33.38%	0.68%	120.51%	0.54%
自基金合同 生效起至今	153.86%	1.22%	35.21%	0.68%	118.65%	0.54%

### 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：股票资产占基金资产的比例为 30%—70%，其中投资于本基金界定的受益于国企改革制度红利的上市公司股票及债券不低于非现金基金资产的 80%；本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除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、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		

焦巍先生	本基金的基金经理	2019年12月26日	-	21.5年	博士学位。曾就职于中国银行海南分行、湘财荷银基金管理有限公司、平安大华基金管理有限公司、大成基金管理有限公司、信达澳银基金管理有限公司、平安信托有限责任公司，于2018年10月加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2018年11月26日至2019年12月13日担任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年12月27日起兼任银华富裕主题混合型证券投资基金基金经理，自2019年12月26日起兼任银华国企改革混合发起式证券投资基金基金经理，自2020年8月13日起兼任银华富利精选混合型证券投资基金基金经理，自2021年5月28日起兼任银华富饶精选三年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有证券从业资格。国籍：中国。
魏卓先生	本基金的基金经理	2020年6月29日	-	8.5年	博士学位。曾任长盛基金研究部医药行业研究员，2014年5月加入银华基金，历任研究部医药行业研究员、基金经理助理，投资管理一部投资经理，现任投资管理一部基金经理。自2020年6月29日起担任银华国企改革混合发起式证券投资基金基金经理，自2021年5月28日起兼任银华富饶精选三年持有期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、《银华国企改革混合发起式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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年二季度的市场，似乎从农历年后的大跌中恢复过来。一季度大多数券商宏观策略预判“美国十年期国债收益率”向上的走势在二季度并没有发生，市场“结构性牛市”越来越明显，一些去年和一季度涨幅较大的公司在二季度也开始有了一些分化。强势的公司更加强势，但这部分公司似乎越来越少。二季度我们对重点持仓的消费和医药公司以及相关上下游做了较多的研究和调研，对于产业和公司有了一些更新的认识，同时在交易层面也有一些思考，在这里都跟我们持有人进行汇报。

首先是医药行业。CDMO 是目前医药行业甚至整个市场中景气度最高的行业之一，相关公司的股价近几年的涨幅惊人，今年已经“鸡犬升天”，小市值公司的涨幅更大。从产业的调研情况来看，景气度高的原因在于，一是因为疫情，全球医药高端制造的产能转移到国内；另一方面，医药研发的不断升级进步可能才是关键原因。全新的 mRNA 疫苗的问世、基因编辑技术在临床上更进

一步等等，让我们惊喜的看到，2015 年在资本市场很热的细胞基因相关的技术在 2021 年已经开始成熟，个性化的治疗技术甚至已经在国内获批。纵观全球，近年创新药、治疗方式、诊断方法等百花齐放，甚至阿尔茨海默症这种近 20 年新药研发屡次失败的领域在 2021 年都批准了的全新药物；举目国内，早期我们创新性药物的研发上相对落后，现在一些新的药物治疗领域和先进制造领域，国内的一些优秀企业与海外大型生物制药公司已经处于同一起跑线了。所以我们对整个医药行业的未来充满信心，更对国内的高端制造、新型疫苗等代表着新方向的医药产业和公司充满了信心。

其次是今年涨幅最大的医美行业。这是一个既有医疗属性又有消费属性的行业，也是目前市场上争议较大的行业：目前的高景气度能否匹配如此高的估值？估值上是仁者见仁智者见智的艺术，我们唯一确定的是在这条产业链上，我们会重点研究的是拥有产品端的公司，这类公司符合我们的投资框架：拥有定价权、高壁垒以及用户粘性。我们判断，大多数都只会昙花一现，特别是转型医疗服务终端。不够高的信任感、较高的流量成本、对终端强势产品缺少议价能力等等都是问题。医美毕竟是一个医疗属性的行业，早期的一些不规范一定会得到纠正。所以对于有拿批文能力的终端产品型公司，是值得我们重点去研究和跟踪。

最后，我们也重点思考的一个问题是：持有的公司什么时候卖出？今年整个市场的分化较大，跟过去两年“大”“小”市值公司分化不一样的是，“大”公司也出现了分化。很多从历史上来看的“白马”今年股价的表现都差强人意。股价的表现跟资金、产业等都有很大的关系，这是需要基金管理人去跟踪和研究。我们思考的是，持有的公司什么时候该卖出，特别是在最近几年累计的较大涨幅的背景下。在我们的投资框架和体系中，估值可能只是一种结果，不是原因。因为企业足够优秀，市场在流动性充足的情况下，给了更多了流动性溢价；或者市场对后期宏观经济的不乐观，给了更多的确定性溢价。如果一个消费品有一定的提价能力、形成了较强的品牌壁垒、消费者又会重复消费，这类的公司我们尽量去忽略短期非经营影响带来的业绩波动、市场资金变化、带来的股价波动，尽量从中长期公司的战略方向来考虑。二季度我们的持仓个股有一定的调整，卖出一个我们之前认为“优秀”的公司。最主要的原因是有之前买入定义成的“科技型公司”，在一季度业绩出来差强人意的变成了“科技服务型公司”，差别可能就在于后续可能是无休止的投入。所以在我们的框架中，当一个企业治理结构发生变化、经营情况发生变化、发展战略跟之前买入时发生变化时，才可能是考虑卖出的时点。

本基金预计在三季度进行清算。

#### 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 2.5386 元；本报告期基金份额净值增长率为 21.38%，业

绩比较基准收益率为 2.46%。

#### 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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，出现该情况的时间范围为 2018 年 6 月 29 日至 2021 年 6 月 30 日。本基金将自 2021 年 7 月 29 日起进入清算程序。

## § 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	15,385,168.60	43.84
	其中：股票	15,385,168.60	43.84
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	19,064,483.09	54.32
8	其他资产	645,917.30	1.84
9	合计	35,095,568.99	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	10,126,510.00	29.31
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
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	-	-
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	159,051.00	0.46
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	5,099,607.60	14.76
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	15,385,168.60	44.53

### 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	600763	通策医疗	8,000	3,288,000.00	9.52
2	600809	山西汾酒	7,200	3,225,600.00	9.33
3	600132	重庆啤酒	15,000	2,969,250.00	8.59
4	300347	泰格医药	9,372	1,811,607.60	5.24
5	600519	贵州茅台	600	1,234,020.00	3.57
6	688169	石头科技	800	1,008,800.00	2.92
7	000858	五粮液	3,000	893,670.00	2.59
8	000799	酒鬼酒	1,700	434,520.00	1.26
9	600196	复星医药	5,000	360,650.00	1.04
10	603259	药明康德	600	93,954.00	0.27

#### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

#### 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	3,109.17
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,496.08
5	应收申购款	641,312.05
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	645,917.30

#### 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	14,563,836.44
报告期期间基金总申购份额	2,139,035.08
减：报告期期间基金总赎回份额	3,091,449.14
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	13,611,422.38

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,400.14	73.48	10,001,400.14	73.48	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,400.14	73.48	10,001,400.14	73.48	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,001,400.14 份，其中认购份额 10,001,000.00 份，认购期间利息折算份额 1,400.14 份。

## § 9 影响投资者决策的其他重要信息

### 9.1 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	2021/04/01-2021/06/30	10,001,400.14	0.00	0.00	10,001,400.14	73.48%

#### 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。

### 9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2021 年 6 月 30 日披露了《银华国企改革混合型发起式证券投资基金基金合同终止及基金财产清算的公告》，截至 2021 年 6 月 29 日，本基金《基金合同》生效满 3 年，经本基金登记机构确认，本基金基金资产净值低于 2 亿元。为保护基金份额持有人利益，根据本基金《基金合同》的约定，本基金管理人应当对基金财产进行清算并终止本基金《基金合同》。本基金自 2021 年 7 月 29 日起进入清算程序并终止办理本基金基金份额的申购、赎回、定期定额投资以及转换业务。本基金进入清算程序后，不再计提本基金的基金管理费和基金托管费。

## § 10 备查文件目录

### 10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华国企改革混合型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华国企改革混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华国企改革混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华国企改革混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

### 10.2 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住所。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。

### 10.3 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 7 月 19 日