
银华-道琼斯 88 精选证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 26 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 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	1,097,463,126.50 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 7 月 1 日-2021 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	99,330,331.65
2. 本期利润	-188,369,738.62
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1693
4. 期末基金资产净值	1,965,672,585.13
5. 期末基金份额净值	1.7911

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。

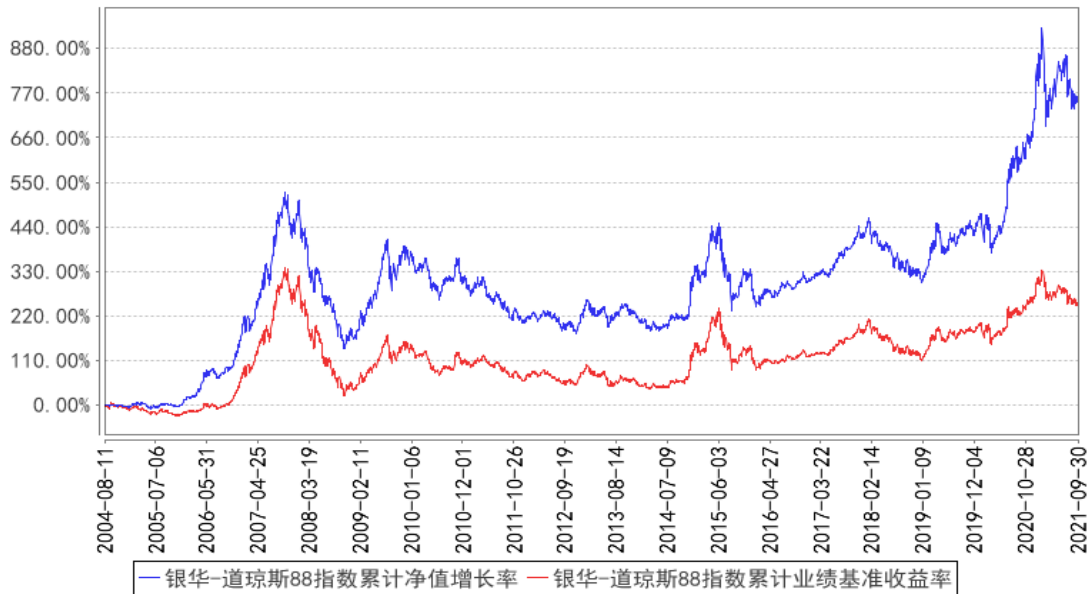
3.2 基金净值表现

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	-8.62%	1.59%	-8.94%	1.37%	0.32%	0.22%
过去六个月	1.26%	1.45%	-4.11%	1.26%	5.37%	0.19%
过去一年	21.62%	1.64%	8.75%	1.34%	12.87%	0.30%
过去三年	87.67%	1.49%	43.50%	1.39%	44.17%	0.10%
过去五年	121.92%	1.28%	65.05%	1.24%	56.87%	0.04%
自基金合同生 效起至今	761.53%	1.50%	254.36%	1.68%	507.17%	-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	-	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

从经济基本面角度看,我们将过去半年的复杂情况理解为:全球经济在疫情冲击中渐次复苏节奏不同,由此带来的阶段性供需错配,加上宽裕的流动性,引发了上游大宗商品一轮上涨行情,而中国提出并积极推进碳中和的动作,加剧了部分高耗能商品的供需失衡,使得许多商品的价格涨幅超过一般周期复苏强度,创出历史新高。而资本市场的投资者们,则因为碳中和的坚定推进,对本轮大宗商品上涨的高度和持续时间变得更为乐观,加之新能源以外的下游行业在需求疲软和成本上行的双重压力下出现盈利增速放缓甚至下滑的趋势。投资者们用脚投票,卖出以消费为代

表的下游行业，买入偏上游、高能耗的周期性行业。

道 88 基金的净值在过去的—个季度经历了至暗时刻，我们的消费医药底仓在消费数据整体低迷、医保控费持续推进以及持续数年上涨之后相对较高估值的基本面和估值面双重压力下出现了大幅调整；而在本季度表现较好的新能源相关产业链以及价格暴涨带动股价上行的上游大宗商品板块持仓较少，使组合呈现出远远跑输基准的疲弱走势。

—直以来，买入并持有中长期能够实现超额股东回报的行业和公司是我们坚持的投资方法，以往的行情中，对短期供需错配带来的周期品行情—直参与较少，近期组合的被动很大程度上也缘于此，我们亦相信选取好行业中的好公司进行投资是经得起时间检验的投资方法，能够为组合创造长期的超额收益。但不容忽视的是，碳中和不是—个短期变量，它将对我们的经济生活和投资带来深远的长期影响，我们近期的研究和思考也是围绕着这个方面展开的，希望能够更好的将这一因素纳入我们的投资框架，并对我们所搭建的企业盈利模型做出修正。

二、展望

我们认为碳中和的本质是廉价资源时代的结束，所有经济活动参与主体都需要为保护环境支付更高的成本，全社会的投资回报率下降是大势所趋。正如汽车出现后，马的价格上涨了 60 年，行将淘汰的传统能源业会受益于资本开支的大幅下降从而获得较长时间的高盈利，其强周属性会逐步降低，转变为稳定盈利类资产；以高耗能产品为原料的中下游行业将面临持续的成本上行压力，能通过技术进步不断实现降本增效或产品附加值提升的行业和公司方能在竞争中胜出；此外，我们将在帮助经济活动各个环节实现碳减排的行业中寻找投资机会，这些细分行业的龙头或迎来较长时间的成长期。

短期来看，上游利润暴增，资本市场已经将其股价和长期逻辑进行了较为充分的演绎，我们将更为关注目前成本压力巨大，盈利承压的中下游行业中，优秀企业在成本压力阶段性缓解后带来的投资机会。具体到四季度，国内房地产投资下滑、终端需求疲弱和美国 taper 的渐行渐近或给资本市场带来持续压力，我们将以较为均衡的配置和较低的风险偏好来构建组合。

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 1.7911 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.62%，业绩比较基准收益率为-8.94%。

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	1,666,998,842.96	84.54
	其中：股票	1,666,998,842.96	84.54
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	304,057,115.63	15.42
8	其他资产	888,192.67	0.05
9	合计	1,971,944,151.26	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	54,820,049.00	2.79
C	制造业	699,852,937.81	35.60
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	2,200.00	0.00
E	建筑业	480.00	0.00
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	6,535.00	0.00
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	45,442,182.52	2.31
J	金融业	32,791.96	0.00
K	房地产业	2,131.00	0.00
L	租赁和商务服务业	57,374,412.00	2.92
M	科学研究和技术服务业	195,843,607.20	9.96
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	20,341,234.80	1.03
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	1,073,718,561.29	54.62

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	18,116.82	0.00
B	采矿业	1,050.80	0.00
C	制造业	469,674,844.52	23.89
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	20,183.39	0.00
F	批发和零售业	51,352.71	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	5,367.00	0.00
H	住宿和餐饮业	40,233.44	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	68,277,255.90	3.47
J	金融业	13,666.22	0.00
K	房地产业	2,414.00	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	55,137,994.84	2.81
N	水利、环境和公共设施管理业	28,849.41	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	8,952.62	0.00
S	综合	-	-
	合计	593,280,281.67	30.18

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	603259	药明康德	1,281,699	195,843,607.20	9.96
2	600519	贵州茅台	86,966	159,147,780.00	8.10
3	000858	五粮液	661,623	145,153,469.97	7.38
4	002049	紫光国微	507,313	104,912,328.40	5.34
5	601888	中国中免	220,668	57,373,680.00	2.92
6	603993	洛阳钼业	9,076,000	54,819,040.00	2.79
7	002460	赣锋锂业	329,470	53,683,841.80	2.73
8	300760	迈瑞医疗	138,838	53,510,941.96	2.72
9	600570	恒生电子	793,184	45,433,579.52	2.31
10	600690	海尔智家	1,502,910	39,301,096.50	2.00

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	648,434	98,497,124.60	5.01
2	603613	国联股份	598,196	68,266,127.52	3.47
3	002810	山东赫达	1,553,909	65,668,194.34	3.34
4	300347	泰格医药	316,700	55,105,800.00	2.80
5	002960	青鸟消防	1,935,610	49,648,396.50	2.53

5.3.3 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	327,885.94
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	28,723.04
5	应收申购款	531,350.44
6	其他应收款	233.25
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	888,192.67

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	1,127,028,996.90
报告期期间基金总申购份额	45,973,292.98
减：报告期期间基金总赎回份额	75,539,163.38
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	1,097,463,126.50

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

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 2021 年 7 月 20 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于银华-道琼斯 88 精选证券投资基金撤销 H 类基金份额并修改基金合同的公告》，自 2021 年 7 月 20 日起，本基金撤销 H 类基金份额并对《基金合同》做相应修改。

§ 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

2021 年 10 月 26 日