

银华国企改革混合型发起式证券投资基金

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	14,563,836.44 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1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	578,350.73
2. 本期利润	-1,609,979.15
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1096
4. 期末基金资产净值	30,459,693.04
5. 期末基金份额净值	2.0915

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。

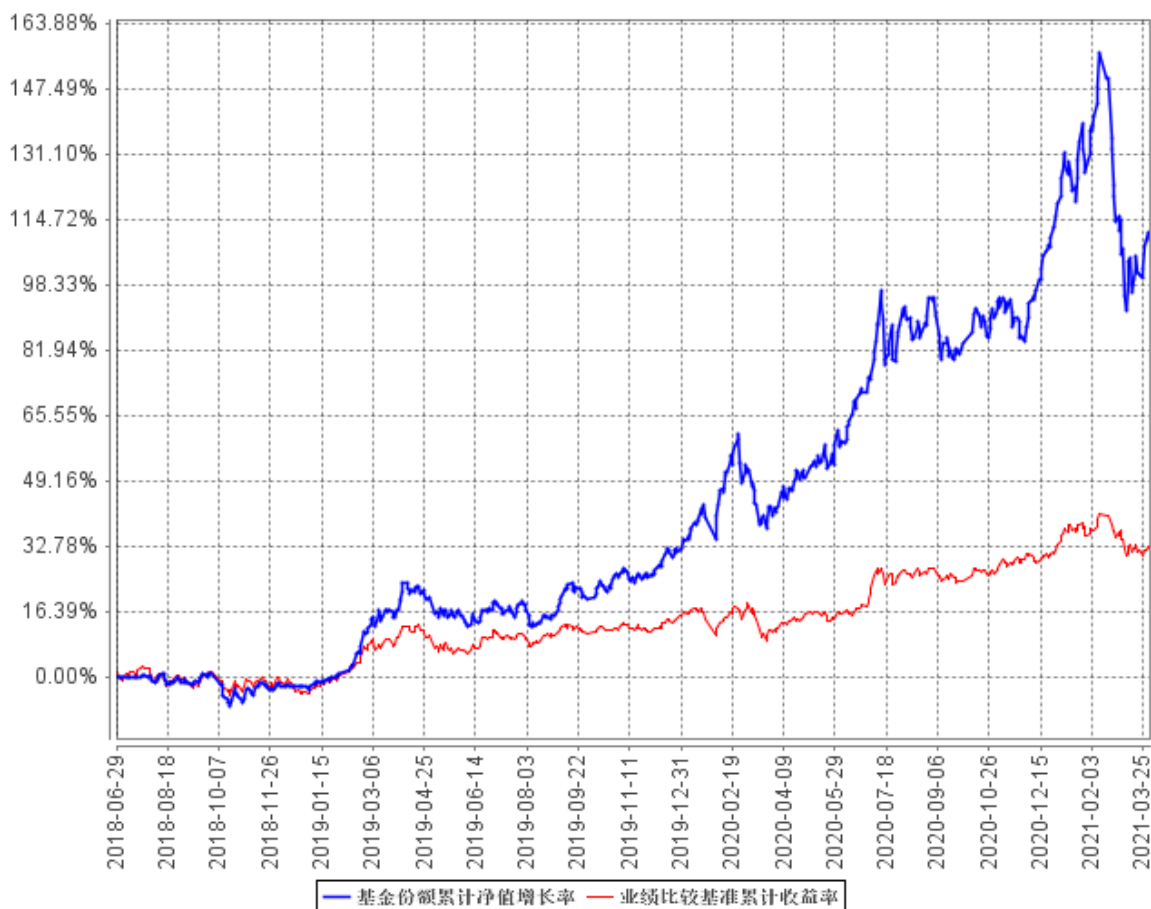
3.2 基金净值表现

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	-4.39%	2.16%	-0.91%	0.80%	-3.48%	1.36%
过去六个月	13.89%	1.69%	6.38%	0.67%	7.51%	1.02%
过去一年	46.95%	1.56%	18.31%	0.66%	28.64%	0.90%
自基金合同 生效起至今	109.15%	1.21%	31.96%	0.69%	77.19%	0.52%

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	本基金	2019年12月	-	21.5年	博士学位。曾就职于中国银行海南

生	的基金 经理	26 日			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型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。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型发起式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、《银华国企改革混合型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

2021 年的一季度分割点在农历新年。年前核心资产波澜壮阔，从各种短视频平台的主播教大家怎么买基金，到新发基金的每天爆款的规模，似乎人人都是可以赚得盆满钵满；农历年后，伴随着美国十年期国债的利率上行，市场担心未来利率上行，核心资产有较大幅度的调整，几乎没有任何反弹的行情又让市场感到绝望。本基金在农历年前的市场大涨中没有加仓，但是在节后的暴跌中也没有减仓，反而在下跌中有一些加仓。因此一季度基金净值有较大幅度的回撤。本季度的思考重点在于：要不要为控制净值短期的回撤而减仓，但是牺牲长期的收益率？要不要做大小风格的轮动？

回答这个第一个问题的前提要判断，第一这是不是短期的回撤、第二能不能把握好减仓的时间点、第三能不能把握好加仓的时间点。这三个问题还是择时的问题。我们扪心自问，并不是一个擅长择时、擅长交易的选手，也有过去年 3 月大幅减仓从而在市场反弹中净值并不反弹的经验教训，所以把握减仓和加仓的时间点对我们来说是一件太难的事情。不过值得反思的是，对于长期确定性的公司，dcf 模型中贴现率的上升确实会影响当下的估值和股价，我们也确实应该在交易层面上保持一定的灵敏度。

关于大小风格的轮动，市场引经据典找到了 70 年代美国漂亮 50 的崩溃，这可能是一季度最

常听到的策略报告关键词。似乎现在 A 股的核心资产的涨幅和估值与当时漂亮 50 的相差无几，市场都在复盘漂亮 50 的崩盘，众多公司股价回撤 50%以上，看到静态的历史结果。但是疑惑的是，似乎没有远观漂亮 50 的动态变化。现在美国市场也有新的漂亮 50，已经跟 70 年代的漂亮 50 的构成相距甚远了。从英国的工业革命、90 年代的互联网、2010 年的 iPhone，这些翻天覆地的变化，都是需要投资者去把握；身体康健、身心愉悦、青春永驻，是从古至今的人类毫无变化的追求。投资从来就不是一件“躺”的事情，更不要轻言“躺赢”，是在“变”与“不变”中追求确定性的机会。

展望二季度，市场情绪因为核心资产的大幅下跌，风险偏好已经有所修复。进入到二季度的业绩期，特别是二季度的经营情况，可能才是各个企业变化的分水岭，毕竟一季度业绩全市场绝大多数公司都是低基数效应。本基金将持续优化组合的结构，护城河、粘性以及定价权是选择公司的标准，也会从商业模式的角度把握公司战略和经营方向。尽量长期持有在顺势中有向上的趋势、在逆境中有突围的能力优质公司，选择与优秀的公司共同成长，希望优秀的公司成长为伟大的公司，这可能是获得长期受益最有效的方法之一。“流水不争先，争的是滔滔不绝”，我们希望给基金持有人尽可能赚长期稳定的收益，也希望持有人能够伴随我们、伴随这些优秀公司共同成长。此外，因为本基金主要投资标的为国企改革相关的标的，对于改革力度较大可以改变公司经营管理效率的标的一直重点关注和配置。

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 2.0915 元；本报告期基金份额净值增长率为-4.39%，业绩比较基准收益率为-0.91%。

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 3 月 31 日。由于本基金属于发起式基金，无需向中国证监会报告并提出解决方案。

§ 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	20,949,145.50	67.96
	其中：股票	20,949,145.50	67.96
2	基金投资	-	-

3	固定收益投资	3,267,287.60	10.60
	其中：债券	3,267,287.60	10.60
	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	6,567,864.31	21.31
8	其他资产	40,995.47	0.13
9	合计	30,825,292.88	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	11,940,570.00	39.20
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	1,053,260.00	3.46
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	583,848.00	1.92
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	1,224,320.00	4.02
M	科学研究和技术服务业	1,472,100.00	4.83
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	4,675,047.50	15.35
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	20,949,145.50	68.78

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 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	600809	山西汾酒	8,500	2,828,800.00	9.29
2	600519	贵州茅台	1,200	2,410,800.00	7.91
3	300347	泰格医药	16,000	2,401,760.00	7.89
4	600763	通策医疗	9,075	2,273,287.50	7.46
5	000858	五粮液	7,500	2,009,850.00	6.60
6	600132	重庆啤酒	16,500	1,836,285.00	6.03
7	603259	药明康德	10,500	1,472,100.00	4.83
8	601888	中国中免	4,000	1,224,320.00	4.02
9	002352	顺丰控股	13,000	1,053,260.00	3.46
10	002415	海康威视	11,000	614,900.00	2.02

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	3,267,287.60	10.73
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	3,267,287.60	10.73

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	010107	21 国债(7)	32,420	3,267,287.60	10.73

注：本基金本报告期末未持有上述债券。

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	3,957.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	23,432.15
5	应收申购款	13,605.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	40,995.47

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

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	14,439,950.54
报告期期间基金总申购份额	2,742,916.85
减:报告期期间基金总赎回份额	2,619,030.95
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	14,563,836.44

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 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	68.67	10,001,400.14	68.67	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	68.67	10,001,400.14	68.67	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	2021/01/01-2021/03/31	10,001,400.14	0.00	0.00	10,001,400.14	68.67%
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 1 月 15 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 1 月 15 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。

§ 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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 4 月 21 日