

银华农业产业股票型发起式证券投资基金 2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 1 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 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华农业产业股票发起式
基金主代码	005106
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	578,115,054.04 份
投资目标	本基金通过重点投资于农业产业中具有长期稳定成长性的上市公司，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	本基金将根据宏观经济运行态势、宏观经济政策变化、证券市场运行状况、国际市场变化情况等因素的深入研究，判断证券市场的发展趋势，结合行业状况、公司价值性和成长性分析，综合评价各类资产的风险收益水平。在充足的宏观形势判断和策略分析的基础上，采用动态调整策略，在市场上涨阶段中，适当增加权益类资产配置比例，在市场下行周期中，适当降低权益类资产配置比例，力求实现基金财产的长期稳定增值，从而有效提高不同市场状况下基金资产的整体收益水平。本基金的投资组合比例为：股票资产的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于本基金界定的农业产业范围内股票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%。
业绩比较基准	申万农林牧渔指数收益率×80%+中债总指数收益率×

	20%	
风险收益特征	本基金为股票型基金，其预期风险、预期收益高于债券型基金和货币市场基金。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华农业产业股票发起式 A	银华农业产业股票发起式 C
下属分级基金的交易代码	005106	014064
报告期末下属分级基金的份额总额	576, 159, 785. 72 份	1, 955, 268. 32 份

§ 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 10 月 1 日-2021 年 12 月 31 日）	报告期（2021 年 11 月 19 日-2021 年 12 月 31 日）
	银华农业产业股票发起式 A	银华农业产业股票发起式 C
1. 本期已实现收益	-5, 810, 364. 65	-3, 786. 90
2. 本期利润	89, 802, 803. 10	17, 839. 26
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 1687	0. 0568
4. 期末基金资产净值	1, 304, 536, 025. 07	4, 426, 934. 93
5. 期末基金份额净值	2. 2642	2. 2641

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、本基金于 2021 年 11 月 19 日起新增 C 类份额，原有份额全部转换为 A 类份额。

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

银华农业产业股票发起式 A

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. 17%	1. 37%	8. 47%	1. 11%	-0. 30%	0. 26%

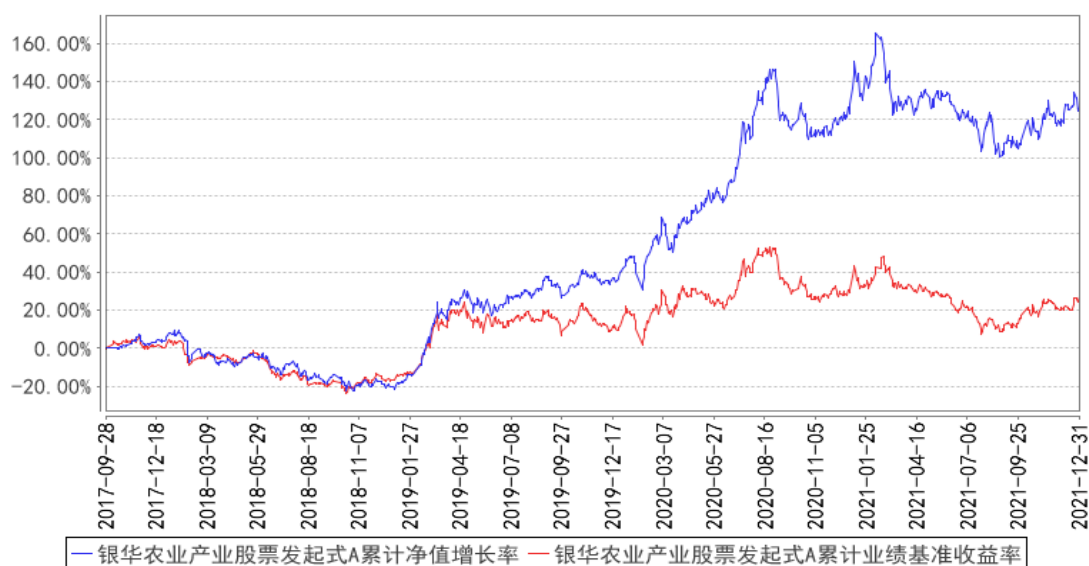
过去六个月	1.17%	1.40%	3.06%	1.13%	-1.89%	0.27%
过去一年	-0.78%	1.41%	-3.08%	1.25%	2.30%	0.16%
过去三年	184.63%	1.46%	52.29%	1.48%	132.34%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	126.42%	1.38%	26.74%	1.35%	99.68%	0.03%

银华农业产业股票发起式 C

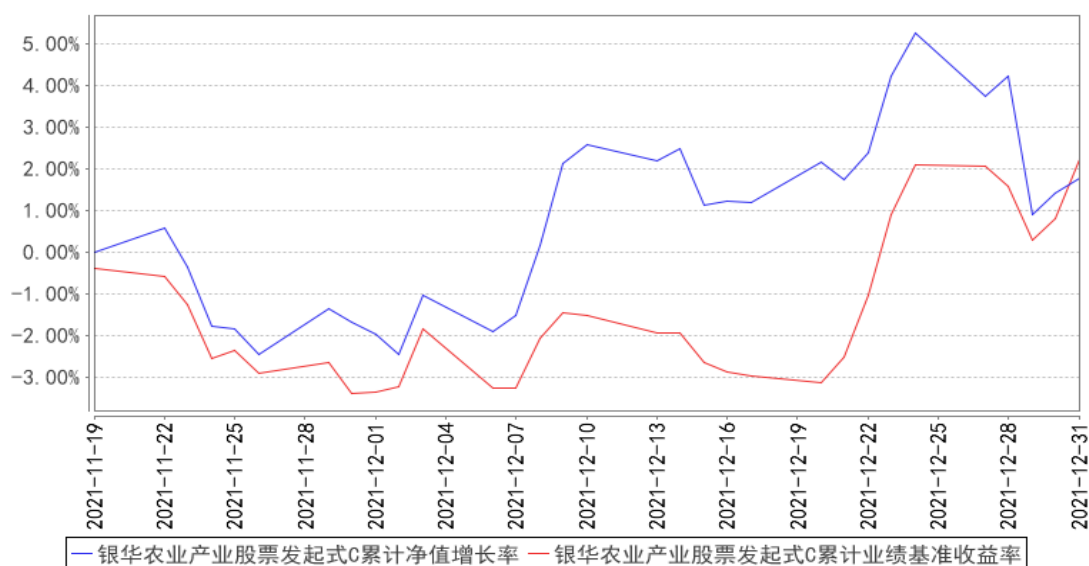
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
自基金合同 生效起至今	1.77%	1.10%	2.22%	0.86%	-0.45%	0.24%

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

银华农业产业股票发起式A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



银华农业产业股票发起式C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：股票资产的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于本基金界定的农业产业范围内股票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		
唐能先生	本基金的基金经理	2021年6月11日	-	12.5年	硕士学位。2009年9月加盟银华基金管理有限公司，曾任行业研究员、基金经理助理职务。自2015年5月25日起担任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2018年12月27日兼任银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2019年7月5日起兼任银华科创主题3年封闭运作灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2020年1月16日起兼任银华科技创新混合型证券投资基金基金经理，自2021年4月29日起兼任银华瑞祥一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自2021年6月11

					日起兼任银华农业产业股票型发起式证券投资基金基金经理，自 2021 年 6 月 15 日起兼任银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 9 月 24 日起兼任银华智能建造股票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遵规守信情况的说明

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、《银华农业产业股票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

相比往年，2021 年市场的明显特征是高波动和大分化。我们持有的长期优质个股业绩趋势向好，收益一般，对组合形成一定的拖累，但是看过去三年，超额收益仍然比较明显。以一年的维度，在年初继续持有优质个股是不明智的选择。长期优质个股估值的波动明显大于年度业绩波动，因此，长期成长股投资仍然具有长期性和产品周期性的双重特征。业绩和估值双升是组合超额收益的主要来源，业绩和估值双杀也是组合负收益的根本原因。

因此，我们投资长期成长股的要求更为严格，扩大行业比较范围、收缩投资战线，选择出当下成长最快的优质个股。总体来说，坚守投资选择的三大标准：第一，行业渗透率低，未来空间大；第二，行业景气度持续向上；第三，产品有竞争力的优质公司。

具体从防守和进攻两个维度入手，第一，防守角度，年度的胜负手不能因为没有覆盖到而错过。一个强势行业从酝酿、诞生到持续爆发都会展现出很多信号，我们可以忽视一两天，但是一个周期都错过，只能说明过度偏见。因此，没有大的把握情况下，板块进行充分分散，强势板块采取跟随的策略，打不赢就加入。第二，从进攻的角度，长期跟踪和深入研究的行业，临近重大机会，要敢于上仓位，超额收益来源于阶段性大偏离的重大战役。

展望未来，长期仍然看好市场，经济的主导因素是地产销售，地产销售持续下滑，经济虽然会阶段性反弹，但是经济中长期仍在下滑通道中，长期看货币可能仍将整体保持在一个偏宽松的政策周期中，长端利率中枢也将趋于下行。因此，需要通过改革创新培育新的经济增长点，拉动经济增长。因此，长期仍然看好市场，看好创新成长的长期机会，特别市场出现大幅调整的时候不能太悲观。短期市场总体震荡为主，但是仍然有结构性的机会，核心资产的重心的在下移，科技创新逐步爆发，此外，经济逐步从滞胀向衰退演变，顺周期行业压力逐步增大，有成长性的科技行业会逐步走强。因此，总体来看，市场难有持续下跌风险，科技创新板块涨幅仍然会比较强势。

农业产业总体布局为四个板块：养殖、种子、白酒和食品。其中，种子和食品是较为看好的两个板块，而白酒与养殖可能要到今年下半年才会进入上升周期。

1. 种子方面，传统种子行业自 2021 年第四季度开始进入一个上行周期，玉米种子从 2020 年二季度开始上涨，玉米价格在种植面积增长的同时还在上涨，故玉米种植是挣钱的，只是农民需要反应周期。另一方面，2021 年的制种单产在下降，受到疫情和自然灾害的影响，种子价格出现

明显涨幅，种子供给更紧张，价格还有上涨的潜力。转基因审批办法的征求意见稿出台，标志中国种业正式进入转基因时代，这是一个划时代的政策。乐观估计 2022 年上半年转基因的品种能够得到审批，四季度转基因种子可以销售。悲观假设，2023 年上半年转基因品种获得审批，2023 年四季度转基因种子可以销售。除了上述种子传统的波动周期，种子转基因这一变化也会给这个行业带来台阶式的上升。它会给该行业的龙头企业带来较大幅度的利润扩容，处于一个成长周期。具体来看，转基因伴随的是种子行业知识产权的保护。研发转基因品种通过抗虫和抗除草剂变相可以提高产量，可以培养出优秀的转基因的公司，让他们在享受回报的同时持续投入研发，把粮食产品的心脏掌握在自己的手里，符合国家的十四五规划。转基因审批要求更高，审批权上收到国家手里，知识产权保护落地之后，这个行业格局可能会有一个比较大的变化，公司数量会急剧减少，那在这个行业进入正轨之后，龙头企业可以享受较高溢价和高的利润率，故转基因落地会对这个行业带来较大改变。因此，优质龙头种业公司的市场空间被打开，种业公司进入长周期的向上成长阶段。

2. 食品：与白酒相比，食品确定性更高，虽然爆发力不会特别够，但是业绩增长确定性较高。食品的 PPI 和 CPI 剪刀差应该是 2021 年 10 月份见底。食品公司的销售相对刚需，受经济波动影响小。食品作为必需品，在原材料价格下行的情况下，2022 年的业绩增速应该是可观的。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华农业产业股票发起式 A 基金份额净值为 2.2642 元；本报告期基金份额净值增长率为 8.17%，业绩比较基准收益率为 8.47%。截至本报告期末银华农业产业股票发起式 C 基金份额净值为 2.2641 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.77%，业绩比较基准收益率为 2.22%。

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	1,126,462,817.81	84.82
	其中：股票	1,126,462,817.81	84.82
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	197,337,979.06	14.86
8	其他资产	4,217,205.42	0.32
9	合计	1,328,018,002.29	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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	505,745,008.66	38.64
B	采矿业	-	-
C	制造业	619,998,446.07	47.37
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	6,806.19	0.00
F	批发和零售业	9,177.84	0.00
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	616,019.94	0.05
N	水利、环境和公共设施管理业	40,949.52	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	46,409.59	0.00
S	综合	-	-
	合计	1,126,462,817.81	86.06

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	002385	大北农	11,181,165	117,290,420.85	8.96
2	002041	登海种业	3,486,136	89,907,447.44	6.87
3	002311	海大集团	1,175,758	86,183,061.40	6.58
4	000998	隆平高科	3,461,705	80,519,258.30	6.15
5	300087	荃银高科	2,177,400	66,192,960.00	5.06
6	600519	贵州茅台	31,271	64,105,550.00	4.90
7	002714	牧原股份	1,161,528	61,979,134.08	4.73
8	601952	苏垦农发	4,900,278	58,362,310.98	4.46
9	600313	农发种业	10,566,300	55,790,064.00	4.26
10	600371	万向德农	4,034,536	54,143,473.12	4.14

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	201,765.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	40,495.41
5	应收申购款	3,974,944.60
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,217,205.42

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

项目	银华农业产业股票发起式 A	银华农业产业股票发起式 C
报告期期初基金份额总额	500,337,528.48	-
报告期期间基金总申购份额	263,975,032.49	1,958,476.95
减：报告期期间基金总赎回份额	188,152,775.25	3,208.63
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	576,159,785.72	1,955,268.32

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	10,001,800.18	1.73	10,001,800.18	1.73	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	10,001,800.18	1.73	10,001,800.18	1.73	3年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,001,800.18 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 1,800.18 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

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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

1、本基金管理人于 2021 年 12 月 17 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 2021 年 12 月 17 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。

2、本基金管理人于 2021 年 11 月 18 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下银华农业产业股票型发起式证券投资基金增设 C 类基金份额并修改基金合同的公告》及《银华农业产业股票型发起式证券投资基金 C 类基金份额开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》，

本基金自 2021 年 11 月 19 日起增设 C 类基金份额，同时开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务，并对基金合同、托管协议进行了相应修改。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华农业产业股票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 《银华农业产业股票型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华农业产业股票型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华农业产业股票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。

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

2022 年 1 月 21 日