

银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金 2015 年第 2 季度报告

2015 年 6 月 30 日

基金管理人：银华基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 7 月 20 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 2015 年 7 月 16 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 2015 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华高端制造业混合
交易代码	000823
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	707,969,984.25 份
投资目标	本基金通过精选高端制造行业的优质上市公司进行投资，积极把握中国制造业的产业升级所带来的投资机会，追求超越业绩比较基准的投资回报，力争实现基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	本基金在大类资产配置过程中，在严格控制投资组合风险的前提下，将优先考虑对于股票类资产的配置，在采取精选策略构造股票组合的基础上，将剩余资产配置于债券、权证、资产支持证券、货币市场工具、银行存款（包括定期存款和协议存款）和法律法规或中国证监会允许基金投资的其他品种。
业绩比较基准	50%*申银万国制造业指数+50%*中证全债指数。
风险收益特征	本基金为混合型基金，属于证券投资基金中较高预期风险、较高预期收益的品种，其预期风险收益水平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（2015 年 4 月 1 日 — 2015 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	258,688,782.21
2. 本期利润	42,744,080.68
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0607
4. 期末基金资产净值	1,031,930,042.96
5. 期末基金份额净值	1.458

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。

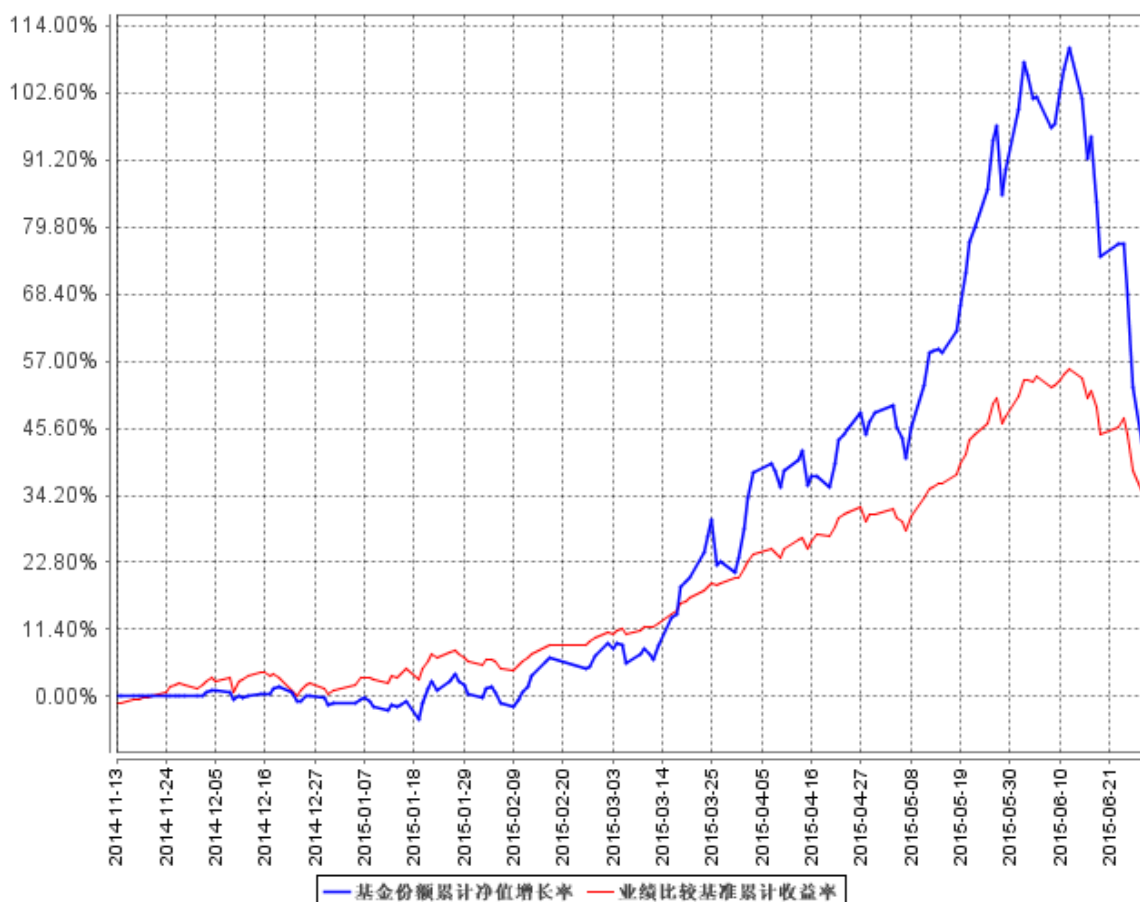
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	17.87%	3.28%	14.12%	1.46%	3.75%	1.82%

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：本基金合同生效日期为 2014 年 11 月 13 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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，建仓期结束时各项资产配置比例已符合基金合同约定：股票投资占基金资产的比例为 0%-95%，其余资产投资于股指期货、债券、权证、资产支持证券、货币市场工具、银行存款（包括定期存款和协议存款）等金融工具，其中投资于本基金界定的高端制造业行业范围内股票和债券不低于非现金资产的 80%；基金持有的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保证金以后，基金保留的现金或投资于在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的 5%。

§ 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		
彭颖颖女士	本基金的基金经理	2014年11月13日	-	5年	硕士研究生学历。2007年至2008年任职于 Ernst & Young 波士顿资产管理部门从事审计工作。2009年至今，任职于银华基金管理有限公司研究部。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》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华高端制造业灵活配置混合型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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2015 年二季度 A 股市场经历了由暴涨到暴跌的剧烈波动，6 月份 A 股的下跌速度以及下跌的幅度的超预期与此轮大家认定的牛市属性是息息相关的，这轮牛市是改革牛市叠加杠杆的资金牛市，如果 A 股仅仅是对改革牛市的反映的话其上涨速度远不会有实际表现的上涨的幅度剧烈，而杠杆下催生的牛市一旦出现负反馈其下跌幅度也是急剧的，这次 A 股市场的超预期跌幅和跌速为投资者上了很严厉的一堂课，投资者对风险和收益的权衡是更为警醒。

此轮 A 股的大幅杀跌将改变投资者在前期的资金牛市中养成的估值以及市值的容忍水平，特别是以创业板为代表的成长股在经历了 6 月的急剧下跌后很多公司自股价最高点都接近腰斩，但是创业板整体的动态估值水平仍处于较高的水平，估值和市值从理想回到现实的过程是残酷而且剧烈的，预计创业板的高估值调整还将继续。创业板的估值水平与成长性的匹配将会是下半年投资者更为关注的且是决定创业板整体股价走势的最关键因素。

以金融为代表的大蓝筹股目前的动态估值水平确实又处在较低的水平，但是金融板块在 2 季度却没有绝对收益，只是在 6 月的暴跌中和创业板相比有相对收益。大蓝筹的股价处于较为尴尬的地位，虽然估值较低，但是在市场仍是较为看重改革带来的股市红利中成长股的地位，大蓝筹更多的是作为成长股大幅杀跌中的短暂的避风港。

4、5 月份高端制造业的板块中表现较突出的板块主要为工业 4.0 和国防军工板块，工业 4.0 的战略高度已经上升至中国到 2025 年实现制造业强国梦的基础和核心，高端制造业基金看好以具备大的系统集成能力加服务一体化解决方案的提供商，工业 4.0 的龙头公司将持续成为高端制造业基金的重点配置板块。5 月份公布的《中国的军事战略》白皮书阐述了中国未来国防军事发展战略，虽然未来几年的军费投入将维持平稳增长，但是用于装备采购的投入占比将持续提升，高端制造业基金将重点关注空军装备中的大飞机、发动机以及国防信息化相关的公司。

二季度本基金净值增长率跑赢业绩比较基准增长率，在蓝筹股和成长股的配置比例上偏成长股，并重点持仓了工业 4.0、海工装备、核电、医疗器械、国防军工这几个板块的公司。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为 1.458 元，本报告期份额净值增长率为 17.87%，同期业绩比较基准收益率为 14.12%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经历这一轮的惨痛的去杠杆的经历，下半年的投资者的加杠杆的冲动将会下降，A 股的新增边际资金总量应该是拐点向下的，资金量不太支撑大蓝筹的大幅拉升，成长股如果在这波的大幅调整中如果能够回到较为合理的估值水平，资金将会重回成长股的怀抱中去，目前要等的就是成长股回调到合理的估值水平。

本基金对于三季度 A 股市场的整体走势的看法是先抑后扬，6 月的急剧杀跌的恐慌性效应将蔓延到三季度的前半段，经过连续的恐慌性杀跌后成长股的估值水平可能会回到比较合理的位置，这将是基金比较好的再次全面转战成长股的时候。

三季度高端制造业基金将重点投资对象放在合理估值水平的成长股上，重点配置的板块仍然是工业 4.0、海工装备、国防军工及核电板块。海工装备是中国制造 2025 规划重点支持的十大领域之一，中国海工装备企业的国际竞争力不断提升，中国政府支持海工装备企业走出去的力度在不断加大，加上当前油价处于较低位置，海工装备企业的景气度将会伴随油价的上涨而逐步恢复。核电板块近一年经历了重启、AP1000 主泵问题的解决以及海外市场的拓展加快，核电板块仍将是未来几年中国重大基建项目的投入重点之一，核电板块中的装备国产化的比例的不断提升也将可以看到，此外核电的出口和海外合作也将是中国政府未来向海外市场推广中国高端制造业成果的重点之一，高端制造业基金将重点投资核电装备中的国产化比例提升最快的关键装备及部件的公司。

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	909,499,198.56	76.87
	其中：股票	909,499,198.56	76.87
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	158,859,820.19	13.43
8	其他资产	114,840,178.92	9.71
9	合计	1,183,199,197.67	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	55,441,148.00	5.37
C	制造业	764,981,245.19	74.13
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	89,076,805.37	8.63
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	-	-
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	-	-

R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	909,499,198.56	88.14

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	000700	模塑科技	2,076,983	59,007,087.03	5.72
2	300278	华昌达	2,063,090	58,633,017.80	5.68
3	600583	海油工程	3,327,800	55,441,148.00	5.37
4	002366	丹甫股份	723,858	53,116,700.04	5.15
5	002256	彩虹精化	2,255,826	49,808,638.08	4.83
6	300431	暴风科技	230,521	48,743,665.45	4.72
7	000768	中航飞机	1,103,570	48,093,580.60	4.66
8	002456	欧菲光	1,416,831	47,803,877.94	4.63
9	300154	瑞凌股份	1,775,901	47,700,700.86	4.62
10	300314	戴维医疗	1,154,488	46,156,430.24	4.47

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注：本基金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：本基金报告期末未持有资产支持债券。

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：本基金报告期末未持有贵金属投资。

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 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	2,324,726.74
2	应收证券清算款	109,151,299.44
3	应收股利	-
4	应收利息	32,536.49
5	应收申购款	3,331,616.25
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	114,840,178.92

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000700	模塑科技	59,007,087.03	5.72	重大事项
2	300278	华昌达	58,633,017.80	5.68	重大事项
3	300431	暴风科技	48,743,665.45	4.72	重大事项

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	787,494,777.80
报告期期间基金总申购份额	949,072,228.75
减：报告期期间基金总赎回份额	1,028,597,022.30
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	707,969,984.25

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 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理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 本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。

银华基金管理有限公司
2015 年 7 月 20 日