

银华消费主题分级混合型证券投资基金 2016 年第 2 季度报告

2016 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：2016 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2016 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 2016 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华消费分级混合
场内简称	消费分级
交易代码	161818
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 9 月 28 日
报告期末基金份额总额	336,135,374.53 份
投资目标	本基金主要投资于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司，以分享中国经济增长与结构转型带来的投资机会，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	<p>本基金在大类资产配置过程中，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，将剩余资产配置于固定收益类和现金类等大类资产上。我国经济从投资拉动转向消费拉动是大势所趋。在这一过程中，我国居民收入水平持续提高，各个消费子行业均受益于居民消费升级的大趋势。本基金将对经济转型过程及其带来的消费结构的变化趋势进行跟踪分析，不断发掘各个行业的投资机会。</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 60%-95%，其中投资于大消费行业上市公司股票的资产不低于股票资产的 80%；权证投资比例范围为基金资产净值的 0-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的 5%。</p>
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。

风险收益特征	本基金为混合型基金，具有较高风险、较高预期收益的特征。作为行业基金，在享受消费行业收益的同时，也必须承担单一行业带来的风险。从本基金所分离的两类基金份额来看，消费 A 份额具有低风险、收益相对稳定的特征；消费 B 份额具有高风险、高预期收益的特征。		
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		
下属分级基金的基金简称	消费 A	消费 B	消费分级
下属分级基金的交易代码	150047	150048	161818
报告期末下属分级基金的份额总额	26,737,092.00 份	106,948,371.00 份	202,449,911.53 份
下属分级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳定。	高风险、高预期收益。	较高风险、较高预期收益。

§ 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（2016年4月1日—2016年6月30日）
1. 本期已实现收益	-59,055,747.44
2. 本期利润	-37,305,042.19
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0939
4. 期末基金资产净值	384,896,930.31
5. 期末基金份额净值	1.145

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。

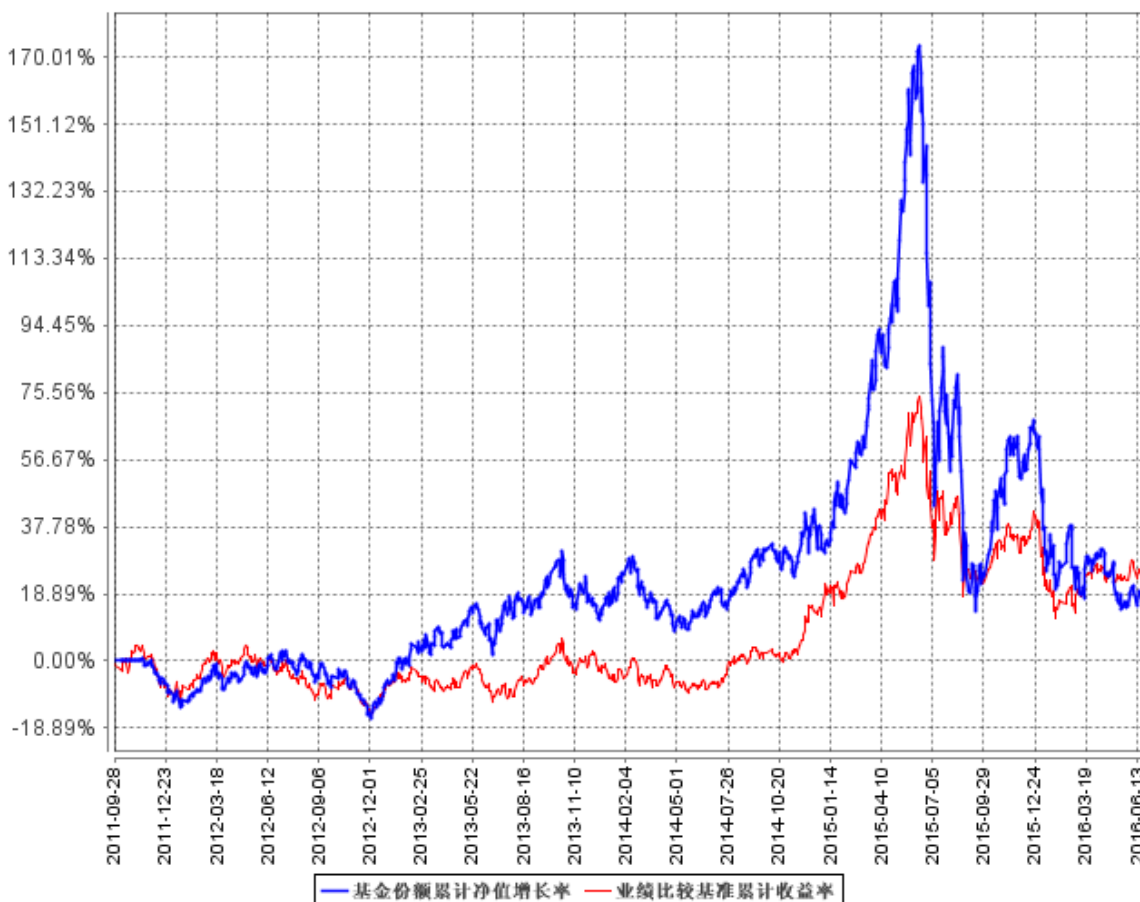
3.2 基金净值表现

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	-6.07%	1.38%	1.31%	0.93%	-7.38%	0.45%

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投资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 60%-95%，其中投资于大消费行业上市公司股票的资产不低于股票资产的 80%；权证投资比例范围为基金资产净值的 0-3%；现金或到期日在一年以内的政府债券的投资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		
周思聪女士	本基金的基金经理	2014年1月13日	-	7年	硕士学位。2008年7月加入银华基金管理有限公司，历任行业研究员、行业研究组长及基金经理助理职务。具有证

					券从业资格。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、《银华消费主题分级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 报告期内基金投资策略和运作分析

2016 年二季度国内宏观经济环境变化不大，市场依然处于较低的预期中，保持国内经济和货

币政策的稳定依然是最核心目标。我们在二季度也确实看到了央行在汇率贬值问题上的处理是良性和稳健的，并且随着财政政策的逐步落地，以及一些房地产调控措施的出台，使得整个基础设施建设在确立保增长的目标下，还有效的控制了资产价格快速上涨对实体经济的冲击。二季度海外市场最大事件是英国脱欧，短期对全球金融市场冲击较大，但我们判断英国脱欧事件将是一个长期的负面影响，和上一轮欧债危机相比短期对全球金融体系的流动性风险冲击较小，甚至因为全球资本对于英国以及欧洲的经济增长预期的下调，流动性有望从欧盟流向美国和新兴市场，这对于我国下半年汇率和国内经济刺激政策提供了非常有利的腾挪空间。

二季度在基金操作方面，因为对于市场宏观风险担忧较多，因此以防御性为主，重点配置在消费白马股和有提价预期的消费行业，并且通过自下而上精选个股，寻求在存量博弈市场下的阿尔法收益。上半年本基金重点配置的方向包括食品饮料、家电、农林牧渔等。

仓位方面，基于对宏观环境和流动性因素的判断，本基金二季度较长时间都保持在中性偏低的仓位水平，通过用有限的仓位选择参与市场结构性反弹从而带来绝对收益。总体来说，二季度延续了一季度基金规模稳步增长的势头。

相比于上半年海内外宏观环境，可能三季度将是一个相对更优的投资时点，随着英国脱欧公投的落地，美国加息预期已经大幅延后，国内债务违约风险阶段性解除，汇率也在 6 月份跟随欧洲主要货币对美元实现了贬值，一定程度会利好于我国的出口。欧洲和日本央行持续的货币宽松政策保证了全球市场流动性维持在较高水平，叠加脱欧事件会促使一部分资金从欧洲流向美国和新兴市场。按照这个逻辑推演的话，三季度可能看到的是新兴市场债券和股票都有较好的投资机会。

落实到具体投资结构层面，我们还会重点配置传统消费升级的行业，品牌龙头企业将会分享更大的市场份额。二是新技术突破带来的新兴消费子行业，例如新能源汽车的爆发，VR 技术的逐步落地等，都已经非常快速的渗透到我们老百姓的日常生活中，自然也会很快的反应在上市公司的报表业绩上，这或许是今年贯穿全年的一个重要主题。三是寻找受益于可以涨价的行业。包括但不限于农业等，百年不遇的厄尔尼诺现象和可能发生的拉尼娜天气现象都将很大程度的影响全球大宗商品价格的走势，这将很大程度利好于“价格”相关的投资方向。

4.5 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 1.145 元，本报告期份额净值增长率为-6.07%，同期业绩比较基准收益率为 1.31%。

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	308,109,936.56	75.00
	其中：股票	308,109,936.56	75.00
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	64,539,540.85	15.71
8	其他资产	38,165,841.75	9.29
9	合计	410,815,319.16	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	-	-
B	采矿业	8,372,225.79	2.18
C	制造业	230,980,085.15	60.01
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	189,849.00	0.05
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	23,083,926.15	6.00
J	金融业	22,695,917.98	5.90
K	房地产业	10,461,481.59	2.72

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	20,126.10	0.01
N	水利、环境和公共设施管理业	12,306,324.80	3.20
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	308,109,936.56	80.05

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有沪港通股票投资。

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	600584	长电科技	865,312	17,557,180.48	4.56
2	000911	南宁糖业	678,898	17,026,761.84	4.42
3	600519	贵州茅台	56,175	16,398,606.00	4.26
4	000799	酒鬼酒	634,394	15,098,577.20	3.92
5	600135	乐凯胶片	876,959	14,925,842.18	3.88
6	600199	金种子酒	1,274,300	14,144,730.00	3.67
7	002229	鸿博股份	560,295	14,052,198.60	3.65
8	600779	水井坊	781,958	13,003,961.54	3.38
9	600990	四创电子	149,200	12,934,148.00	3.36
10	002567	唐人神	909,400	12,713,412.00	3.30

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	343,972.13
2	应收证券清算款	37,614,307.28
3	应收股利	-
4	应收利息	25,925.95
5	应收申购款	181,636.39
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,165,841.75

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

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	002567	唐人神	12,713,412.00	3.30	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

项目	消费 A	消费 B	消费分级
报告期期初基金份额总额	5,197,080.00	20,788,323.00	211,618,147.01
报告期期间基金总申购份额	-	-	552,414,895.79
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-	453,883,071.27
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	21,540,012.00	86,160,048.00	-107,700,060.00
报告期期末基金份额总额	26,737,092.00	106,948,371.00	202,449,911.53

注：拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换的变化份额。

§ 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 中国证监会核准银华消费主题分级股票型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华消费主题分级混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华消费主题分级混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华消费主题分级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 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
2016 年 7 月 19 日