

# 银华消费主题分级混合型证券投资基金 2016 年第 4 季度报告

2016 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2017 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 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 2016 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	222,975,347.61 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	银华基金管理股份有限公司		
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	7,365,357.00 份	29,461,431.00 份	186,148,559.61 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10月1日—2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	-6,560.59
2. 本期利润	-3,109,644.70
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0131
4. 期末基金资产净值	240,671,239.06
5. 期末基金份额净值	1.079

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。

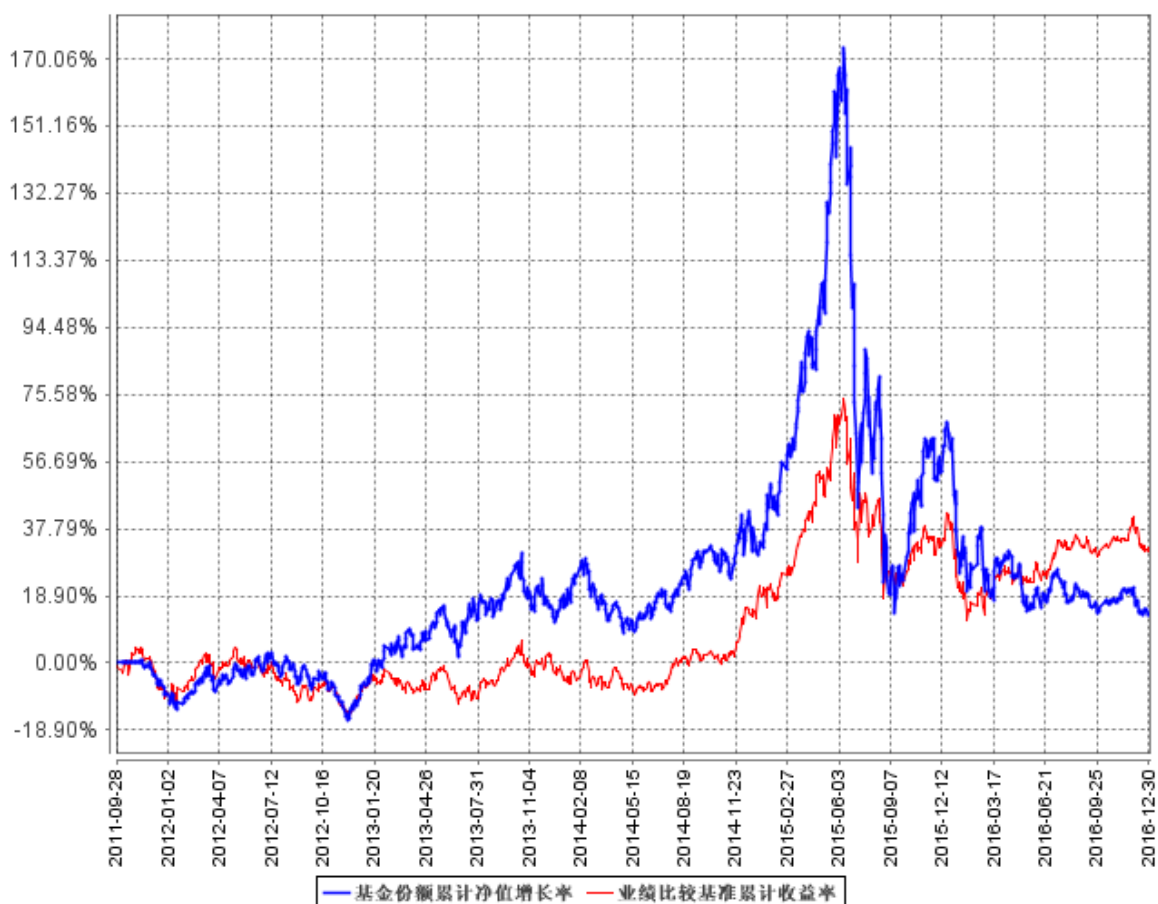
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	-1.55%	0.77%	0.68%	0.74%	-2.23%	0.03%

### 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。自2016年11月17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。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 年四季度国内宏观环境略有改善，新制造业 PMI 保持在枯荣线上方，PPI 也开始向上，周期类的行业特别是上游和价格相关的子行业业绩预期改善明显。此外，四季度影响股票市场有两个预期内的主要变量，一个是来自保险机构资产荒配置压力下对高盈利个股的增持需求，另一个是美国年底加息对市场流动性的影响。第一个变量对市场影响先扬后抑，随着政策监管的变化，已经进入到较为平稳的状态，中长期来看，我国市场机构化程度会越来越高，机构投资者对于各个子行业的龙头的价值投资需求会持续下去。而随着美国加息的落地，以及市场对美国新总统上任后经济政策的预判，一定程度上影响了全球的货币流动走向，并且直接传导到我国债券和货币市场出现了大幅调整，权益市场则出现连带的流动性收紧的冲击。

四季度在基金操作方面维持了三季度的主要路线，即我们认为短期市场整体出现系统性风险和机会的概率都比较低，基金总体策略采用自下而上选择行业和个股配置为主，寻求在存量博弈市场下的阿尔法收益，市场的表现和我们判断一致，大盘机会不大，上涨的股票集中度非常高。我们维持了下半年以来重点配置的一些我们认为中长期有较高竞争壁垒的白马消费股和有提价预期的消费行业，增加配置了一些跌幅较大，预期调整较为充分的消费电子行业，对受益于利率上行周期的保险股做了增持。

仓位方面，基于基金经理对宏观环境和流动性因素的判断，本基金四季度仓位先高后低，主要是考虑 12 月流动性风险带来对市场的冲击做了提前的减仓和防范，总体来说，四季度基金在结构和仓位上的调整保证了净值获得明显的相对收益。

展望 2017 年开年，市场关注度最高的还是人民币汇率贬值的压力，包括美国新总统上任后实际政策的落地执行对全球实体经济和金融市场的表现都有较高的不确定性。未来一个季度乃至全年，美国经济增长的持续性将直接影响全球利率水平未来的变化，这也将是影响明年上半年的主要因素。从国内来看，经济阶段性复苏非常明确，一定程度上也会对未来一段时间国内消费行业起相对积极的带动作用，总体来看明年一季度的投资环境要略好于 2016 年。

落实到具体投资结构层面，我们依然会重点关注每年的一季报行情，一方面要警惕一些业绩增速放缓带来估值下移的风险，另一方面会积极寻找受益于经济复苏和消费升级趋势的行业龙头增速提升的投资机会。此外，对于那些中长期有很好的成长机会的好行业维持配置。第三，我们会回顾 2016 年预期降到较低水平的子行业，找到那些明年业绩增速会改善预期的个股的投资机会。

#### 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 1.079 元，本报告期份额净值增长率为-1.55%，同期业绩比较基准收益率为 0.68%。

#### 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	192,050,311.50	79.16
	其中：股票	192,050,311.50	79.16
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	30,986,467.91	12.77
8	其他资产	19,573,410.69	8.07
9	合计	242,610,190.10	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	7,072,863.24	2.94
C	制造业	100,601,082.50	41.80
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,592.23	0.01
F	批发和零售业	14,729,202.34	6.12
G	交通运输、仓储和邮政业	9,458.68	0.00

H	住宿和餐饮业	7,326,630.00	3.04
I	信息传输、软件和信息技术服务业	13,529,347.11	5.62
J	金融业	19,374,453.57	8.05
K	房地产业	22,349,481.77	9.29
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	7,042,200.06	2.93
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	192,050,311.50	79.80

### 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	000538	云南白药	152,900	11,643,335.00	4.84
2	002229	鸿博股份	424,600	9,995,084.00	4.15
3	600158	中体产业	402,630	9,489,989.10	3.94
4	600519	贵州茅台	28,115	9,394,627.25	3.90
5	000423	东阿阿胶	166,815	8,986,324.05	3.73
6	600518	康美药业	500,900	8,941,065.00	3.72
7	603000	人民网	488,019	8,618,415.54	3.58
8	600436	片仔癀	183,203	8,388,865.37	3.49
9	000911	南宁糖业	468,160	8,384,745.60	3.48
10	300142	沃森生物	721,105	7,860,044.50	3.27

### 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	343,609.35
2	应收证券清算款	19,209,629.36
3	应收股利	-
4	应收利息	9,627.12
5	应收申购款	10,544.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,573,410.69

### 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	消费 A	消费 B	消费分级
报告期期初基金份额总额	11,781,603.00	47,126,415.00	198,317,812.09
报告期期间基金总申购份额	-	-	3,041,661.73
减：报告期期间基金总赎回份额	-	-	37,292,144.21
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-4,416,246.00	-17,664,984.00	22,081,230.00
报告期期末基金份额总额	7,365,357.00	29,461,431.00	186,148,559.61

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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司  
2017 年 1 月 21 日