

# 银华鑫盛定增灵活配置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：中国工商银行股份有限公司

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。

基金托管人中国工商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	银华鑫盛定增灵活配置混合
场内简称	银华鑫盛
交易代码	501022
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016 年 10 月 14 日
报告期末基金份额总额	1,105,706,716.68 份
投资目标	基于对宏观经济、资本市场的深入分析和理解，在基金合同生效后二年内（含第二年），通过对定向增发项目的深入研究，利用定向增发项目的事件性特征与折价优势，优选能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资，追求超越业绩比较基准的投资回报，力求实现基金资产的长期稳定增值。本基金按照基金合同约定自动转型为上市开放式基金（LOF）后，通过精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金在基金合同生效后二年内（含第二年），通过对国际和国内宏观经济、行业发展趋势和公司综合竞争力的分析、以及定向增发项目优势的深入研究，利用定向增发项目的事件性特征与折价优势，优选能够改善、提升企业基本面与经营状况的定向增发股票进行投资。将定向增发提升企业盈利水平与推动产业升

	级作为基金投资主线，形成以定向增发为核心的投资策略。 本基金按照基金合同约定自动转型为上市开放式基金（LOF）后，在积极把握宏观经济周期、证券市场变化以及证券市场参与各方行为逻辑的基础上，通过精选具有估值优势和成长优势的公司股票进行投资，力争获取超越业绩比较基准的收益。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×50%
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金，属于中高预期风险、中高预期收益的基金产品。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

### § 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（2016年10月14日—2016年12月31日）
1. 本期已实现收益	383,435.72
2. 本期利润	579,754.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0005
4. 期末基金资产净值	1,106,286,471.40
5. 期末基金份额净值	1.001

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、本报告所列示的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。

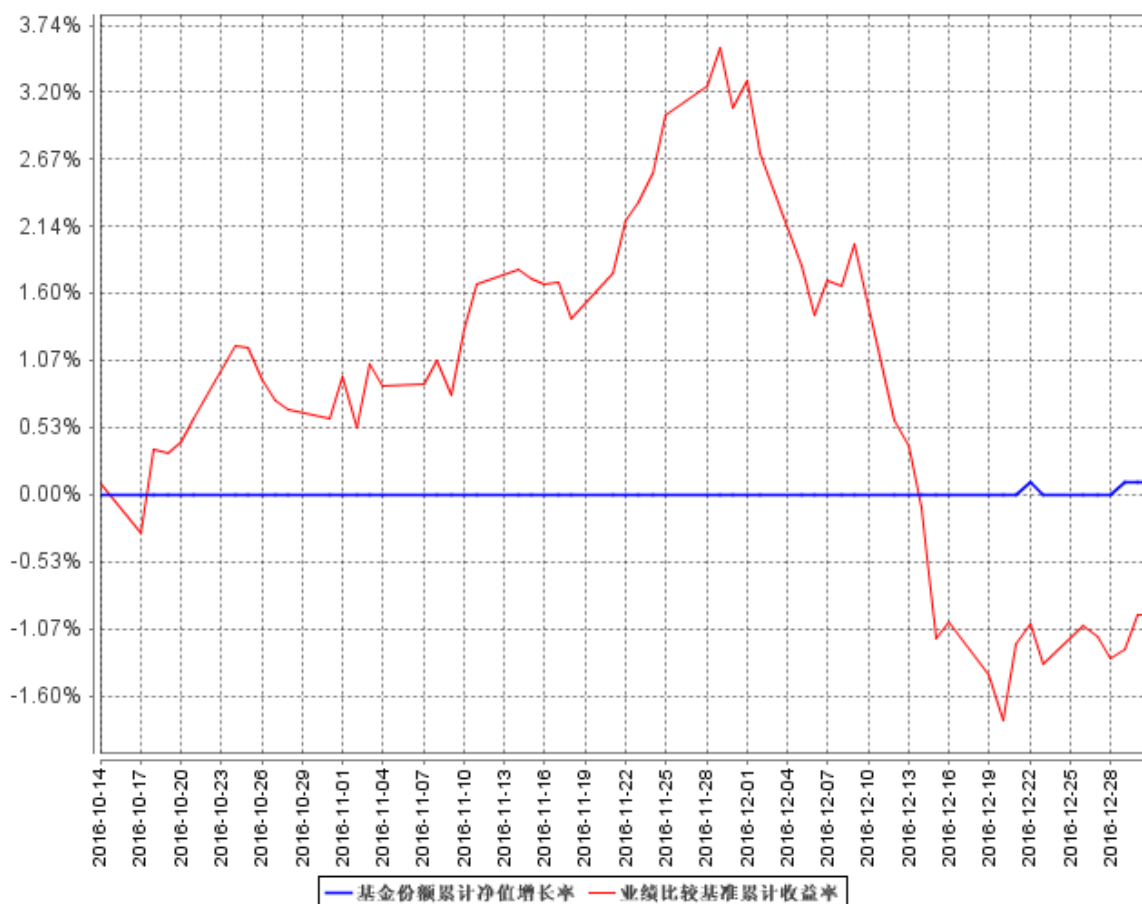
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.10%	0.02%	-0.95%	0.40%	1.05%	-0.38%

### 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 2016 年 10 月 14 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应当符合基金合同约定。

## § 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		
王鑫钢先生	本基金的基金经理	2016年10月14日	-	7年	硕士学位。2008年3月加盟银华基金管理有限公司，曾担任行业研究员、行业研究组长及基金经理助理职务。自2013年2月7日起兼任银华优势企业证券投资基金基

					金经理，自 2015 年 5 月 6 日起兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 8 月 1 日起兼任银华鑫锐定增灵活配置混合型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》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金合同》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

报告期内，房地产市场迎来强力的紧缩调控，四季度房地产销售增速明显下滑，进而对相关消费和房地产投资产生拖累，同时因汽车购置税减半政策而提前透支的汽车消费需求也在四季度出现增速拐点，整个经济面临一定下行压力。受益供给侧去产能抬升工业品价格，中游制造业企业的资产负债表有所修复，补库存带动制造业投资企稳回升。而财政支撑的基建投资仍然是经济托底的重要手段，PPP 模式将成为财政重要的发力点，财政部与发改委通过示范性项目与千亿级引导基金等方式强力推动 PPP 项目，项目落地持续加速，将带动近十万亿的总投资。海外方面，特朗普胜选美国总统、美联储 12 月会议前瞻预期 2017 年将加息 3 次、OPEC 及非 OPEC 产油国达成减产协议，这些重要事件都在一定程度上超市场预期，并引发全球金融市场大波动，全球流动性拐点与通胀中枢抬升的预期进一步升温。

本基金认为，国内宏观经济增速在中期继续维持稳步下滑的走势，政策刺激可能会带来短周期的经济波动，但信贷宽松的同时也会带来资产泡沫的隐忧，货币政策受到稳增长和防风险两个维度的约束，同时临近年底也面临着资金面紧张的情况。而海外形势更加复杂，特朗普超预期胜选美国总统，特朗普无过往从政经验且政策构想本身存在一定矛盾性，全球主导国和储备货币的不确定性将引发全球金融市场的较大波动。意大利修宪公投失败进一步提升意大利脱欧的可能性，欧盟成员国在 2017 年密集的大选也充满着不确定性。在国内和海外都充满风险点、市场风险偏好较低的环境下，市场不会产生趋势性的机会。在次背景下，定向增发仍然是一个布局的黄金期。四季度，A 股市场定向增发募集资金规模 2607.35 亿元，较去年同期 5639.32 亿元减少 53.8%，四季度开始阶段，上市公司拿到非公开发行批文的节奏大幅放缓，同时可以看到新股 IPO 大规模发行；增发价较当日收盘价平均折价 84%，截止到四季度末，定增市场平均收益率 26.24%。所以从折扣率和收益率来看，四季度的定增仍然有较好的吸引力。

四季度先涨后跌，10-11 月大宗商品价格上涨带动周期行业上涨，上证综指突破 3300 点，超出我们认为的上证 3000 点的较好的建仓时点；同时，证监会发放定增批文的节奏放缓，定增市场标的较为缺乏使得增发价的折扣率减少，较多标的增发价贴近市价。因此对于定增项目的业绩对线都和成长性会更加挑剔。12 月上证综指出现回调，同时上市公司拿到增发批文的数量逐渐增多，我们逐渐开始精选项目。四季度我们参与定增报价十余家公司。截止到四季度末，云内动力

(000903.SZ) 成功认购定增股份 9,815,950 股, 金额约 8000 万元, 占本基金净值比例约 7.25%。

明年一季度, 本基金将继续严格审慎的参与定增项目的报价。首先, 控制好择时。在上证综指在 2800-3000 点时, 加快建仓进度; 3000 以上时, 略微放慢建仓节奏。其次, 择时还体现在证监会发放定增批文的节奏上。发批文速度慢时, 同样放缓建仓, 市场哄抢较少的定增标的会减少增发折扣率; 发批文速度较快时, 加快建仓。同时, 优选适合中国经济未来发展方向、具有优秀管理团队的成长型公司作为核心持仓。

展望未来, 在宏观经济转型背景下, 所谓加杠杆的间接融资的渠道来加速发展已经进入瓶颈期。新兴产业的快速发展快速崛起, 以及传统产业的转型升级都离不开这个增发并购这个直接融资的一个渠道, 上市公司增发和并购的需求非常旺盛。其次, 在目前流动性充裕并且无风险利率和预期收益率的下降的环境下, 定增市场开始逐步被关注, 最主要的原因就是第一它有天然的折价率。其次, 今年以来定增和并购市场监管是不断趋严, 经过 14、15 年两年的快速发展, 定增和并购市场确实出现了众多乱象, 监管更多是为了防范风险, 监管趋严, 从来都是一个短空长多的影响, 有助于整体市场长久的发展。

#### 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 1.001 元, 本报告期份额净值增长率为 0.10%, 同期业绩比较基准收益率为-0.95%。

#### 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	80,196,311.50	7.24
	其中: 股票	80,196,311.50	7.24
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	292,440,379.00	26.38
8	其他资产	735,802,717.27	66.38
9	合计	1,108,439,407.77	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	80,196,311.50	7.25
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	-	-
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	80,196,311.50	7.25

### 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	000903	云内动力	9,815,950	80,196,311.50	7.25
---	--------	------	-----------	---------------	------

注：本基金本报告期末仅持有上述股票。

#### 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	-
2	应收证券清算款	735,632,388.30
3	应收股利	-
4	应收利息	169,964.83
5	应收申购款	-
6	其他应收款	364.14
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	735,802,717.27
---	----	----------------

#### 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	000903	云内动力	80,196,311.50	7.25	非公开发行

#### 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

基金合同生效日（2016年10月14日）基金 份额总额	1,105,706,716.68
报告期期初基金份额总额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份 额	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基金总赎 回份额	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆分变动 份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,105,706,716.68

## § 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 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鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金注册的文件
- 9.1.2 《银华鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华鑫盛定增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 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](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