银华通利灵活配置混合型证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年7月17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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华通利灵活配置混合
交易代码	003062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2016年8月5日
报告期末基金份额总额	333,768,622.45份
投资目标	通过把握股票市场、债券市场等不同市场的收益率变化,力争在严格控制风险的前提下为投资人获取长期稳健的投资收益。
投资策略	本基金将采用定量和定性相结合的分析方法,结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析,综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上,本基金将根据主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。 本基金投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为0%-95%,权证投资占基金资产净值的比例为0%-3%,每个交易日日终在扣除股指期货、国债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	沪深300指数收益率*30%+中证综合债指数收益率*70%
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、预期收益高于货币市场基金和债券型基金,低于股票型基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	银华通利灵活配置混合A	银华通利灵活配置混合C
下属分级基金的交易代码	003062	003063
报告期末下属分级基金的份额总额	320,211,274.93份	13,557,347.52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(2019年4月1日 - 2019年6月30日)	
	银华通利灵活配置混合A	银华通利灵活配置混合C
1. 本期已实现收益	2,315,543.46	53,616.70
2. 本期利润	5,399,133.65	257,244.26
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0258	0.0619
4. 期末基金资产净值	349,230,796.47	14,509,207.97
5. 期末基金份额净值	1.0906	1.0702

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认购或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

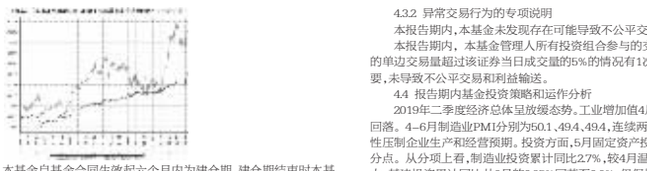
银华通利灵活配置混合A

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	1.74%	0.15%	0.23%	0.44%	1.51%	-0.29%

银华通利灵活配置混合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
过去三个月	1.67%	0.15%	0.23%	0.44%	1.44%	-0.29%

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



注:按基金合同的规定,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:股票投资占基金资产的比例为0%-95%,权证投资占基金资产净值的比例为0%-3%,每个交易日日终在扣除股指期货、国债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%。

§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		
吴文明先生	本基金的基金经理	2018年6月27日	-	9.5年	硕士学位。曾任职于威海市商业银行股份有限公司,2014年加盟银华基金管理有限公司,曾担任银华基金管理有限公司投资管理三部基金经理助理。自2017年3月15日至2018年9月6日担任银华永利债券型证券投资基金基金经理,自2017年4月26日至2019年6月25日兼任银华惠安定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年5月12日起兼任银华惠丰定期开放混合型证券投资基金基金经理,2018年2月11日起兼任银华岁丰定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理,自2018年5月25日起兼任银华华茂定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2018年6月27日至2019年4月30日兼任银华信用债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2018年6月27日起兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金,银华恒利灵活配置混合型证券投资基金及银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2018年10月19日起兼任银华中短期政策性金融债定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2018年12月5日起兼任银华安丰中短期政策性金融债债券型证券投资基金基金经理,自2018年12月17日起兼任银华汇利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职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、《银华通利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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年二季度经济总体呈放缓态势。工业增加值4月、5月分别录得5.4%、5.0%,连续两个月回落。4-6月制造业PMI分别为50.1、49.4、49.4,连续两月落于荣枯线之下,贸易局势的不确定性压制企业生产和经营预期。投资方面,5月固定资产投资累计同比5.6%,较1-4月回落0.5个百分点。从分项上看,制造业投资累计同比2.7%,较4月温和回升0.2%,与一季度4.6%相比下行较大;基建投资累计同比从3月的2.95%回落至2.6%,仍保持低位,近期财政稳增长政策频出,后续关注其落地效果;地产投资累计同比11.2%,5月单月同比9.5%,较4月大幅回落2.5%。5月社消零售当月同比增速8.6%,较4月7.2%回升1.4个百分点;4月社零增速偏低或受到3月企业为增加税收抵扣而"抢备货"的因素影响。从外需来看,以美元计价1-5月出口累计同比0.4%,5月当月同比1.1%,高于市场预期,或与5月初贸易战升级、企业"抢出口"行为有关。通胀方面,4月、5月CPI回升至2.5%和2.7%,主要受到食品项拉动,较一季度上行明显;5月PPI同比较上月回落0.3个百分点至0.6%,主要工业品价格保持低位运行。

债市方面,二季度市场呈现震荡格局。4月受一季度金融、投资数据超预期影响叠加资金面的波动引发收益率上行;5月初中美贸易摩擦加剧使得风险偏好回落从而带动债券收益率下行;5月底包商事件最初引发市场对流动性风险的担忧,再次推升债券收益率,但央行通过公开市场操作投放大量流动性,6月流动性总量宽松,债券收益率也跟随下行。总体来看,二季度债券收益率小幅上行,10年期国开债收益率较一季度末上行约3BP,3年期国开债收益率上行约10BP,3年期高等级信用债收益率上行约6BP。权益市场方面4月下旬以来调整明显,尤其是5月贸易摩擦升级引起风险偏好明显回落,总体来看上证综指较一季度末下跌3.62%。

二季度,本基金根据规模变动及市场情况,积极调整债券及股票的配置。

展望后市,我们认为基本面和资金面将对债券市场形成支撑。无论从政府、企业还是居民部门来看都缺乏有效的加杠杆主体,年内社融回升幅度或有限。基建投资在财政政策的呵护下可能会有温和回升;地产融资和销售的压力或将逐步传导至投资端。海外方面,全球经济放缓和贸易摩擦会继续给国内经济带来不确定影响。通胀方面,预计年内CPI压力可控、PPI保持低位震荡,继续关注猪价、油价和通胀预期的变化。预计资金面总体仍将维持合理充裕,货币政策继续保持相机抉择的灵活操作。近期重点关注7月政治局会议对经济形势的判断及政策导向。综合来看,认为未来一个季度债券市场收益率可能震荡下行。

基于以上分析,本基金将维持适度久期和杠杆,结合规模变动和市场情况对组合债券配置进行优化调整。根据股市情况,适当调整股票配置。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华通利灵活配置混合A基金份额净值为1.0906元,本报告期基金份额净值增长率为1.74%;截至本报告期末银华通利灵活配置混合C基金份额净值为1.0702元,本报告期基金份额净值增长率为1.67%;同期业绩比较基准收益率为0.23%。

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	73,802,798.98	18.07
	其中:股票	73,802,798.98	18.07
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	322,880,300.00	79.08
	其中:债券	322,880,300.00	79.08
	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	4,691,986.84	1.15
8	其他资产	6,940,192.51	1.70
9	合计	408,315,278.33	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	70,548.00	0.02
B	采矿业	3,727,082.20	1.02
C	制造业	18,842,607.09	5.18
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,090,160.63	1.12
E	建筑业	2,683,240.00	0.74
F	批发和零售业	1,086,512.00	0.30
G	交通运输、仓储和邮政业	6,503,971.44	1.79
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	944,727.76	0.26
J	金融业	31,282,998.86	8.60
K	房地产业	2,566,410.00	0.71
L	租赁和商务服务业	1,762,975.00	0.48
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	241,566.00	0.07
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	73,802,798.98	20.29

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:本金金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	601318	中国平安	78,000	6,911,580.00	1.90
2	601006	大秦铁路	490,816	3,970,701.44	1.09
3	601939	建设银行	318,000	2,365,920.00	0.65
4	600900	长江电力	130,000	2,327,000.00	0.64
5	600009	上海机场	25,000	2,094,500.00	0.58
6	600897	伊利股份	58,000	1,937,780.00	0.53
7	601166	兴业银行	100,000	1,829,000.00	0.50
8	601688	华泰证券	80,000	1,785,600.00	0.49
9	600016	民生银行	280,000	1,778,000.00	0.49
10	600030	中信证券	74,000	1,761,940.00	0.48

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	7,494,000.00	2.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	11,007,300.00	3.03
	其中:政策性金融债	11,007,300.00	3.03
4	企业债券	71,157,000.00	19.56
5	企业短期融资券	10,021,000.00	2.75
6	中期票据	223,201,000.00	61.36
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	322,880,300.00	88.77

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

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	101800760	18汇金MTN009	200,000	20,464,000.00	5.63
2	101800784	18光明MTN001	200,000	20,462,000.00	5.63
3	101800949	18华润医药MTN001	200,000	20,404,000.00	5.61
4	143761	18电投04	200,000	20,326,000.00	5.59
5	101652008	16京控MTN001	200,000	19,988,000.00	5.50

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	7,808.95
2	应收证券清算款	88,396.36
3	应收股利	-
4	应收利息	6,832,197.47
5	应收申购款	11,799.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,940,192.51

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存在流通受限情况的情况。

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,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

项目	银华通利灵活配置混合A	银华通利灵活配置混合C
报告期期初基金份额总额	150,269,460.68	7,962.33
报告期期间基金总申购份额	170,045,158.09	13,997,480.56
减:报告期期间基金总赎回份额	103,343.84	448,085.37
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-	-
报告期末基金份额总额	320,211,274.93	13,557,347.52

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

8.1 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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况						报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019/04/01-2019/06/30	150,266,500.74	0.00	0.00	150,266,500.74	46.92%
产品特有风险							

投资人在投资本基金时,将面临本基金的特有风险,具体包括:

1)当基金份额集中度较高时,少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高,其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权;

2)在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金产规模长期低于5000万元,进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金,其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会;

3)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券,可能造成证券价格波动,导致本基金的收益水平发生波动。同时,巨额赎回,份额净值小数保留位数是采用四舍五入,管理费及托管费等费用是按前一日资产计提,会导致基金份额净值出现大幅波动;

4)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券,可能造成证券价格波动,导致本基金的收益水平发生波动。同时,巨额赎回,份额净值小数保留位数是采用四舍五入,管理费及托管费等费用是按前一日资产计提,会导致基金份额净值出现大幅波动;

5)当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的50%时,本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模50%的情况下,该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%,该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1银华通利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《银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华通利灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华通利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 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。

银华基金管理股份有限公司
2019年7月19日

银华稳健增利灵活配置混合型发起式证券投资基金

2019年第二季度报告

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:2019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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年7月17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2019年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华稳健增利灵活配置混合发起式
交易代码	005260
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年12月15日
报告期末基金份额总额	12,784,042.30份
投资目标	本基金将采用定量和定性相结合的分析方法,结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析,综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上,本基金将根据主动地对权益类资产、债券类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。本基金在股票投资过程中,运用量化模型和多种量化选股策略进行信息采集和处理,从而提高对于上市公司盈利变化、成长性变化、特殊事件等投资信息利用的效率,提高投资收益率。本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上,动态调整组合久期和债券的结构,并通过自下而上精选债券,获取优化收益。本基金投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为0%-95%,权证投资占基金资产净值的比例为0%-3%,每个交易日日终在扣除股指期货、国债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。
业绩比较基准	中证800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,将解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基大势所趋。在这一过程中,我国居民收入水平持续增高,各个消费子行业经济基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。 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%。
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。从本基金所分类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	1,598,049.00份	6,392,199.00份	119,744,672.60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(2019年4月1日 - 2019年6月30日)		
	银华稳健增利灵活配置混合发起式A	银华稳健增利灵活配置混合发起式C	
1. 本期已实现收益	77,832.29	11,525.69	
2. 本期利润	139,750.04	17,443.73	
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0127	0.0102	
4. 期末基金资产净值	9,332,413.80	1,519,588.95	
5. 期末基金份额净值	0.9493	0.8462	

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认购或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

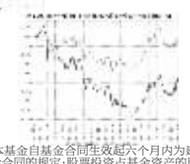
银华稳健增利灵活配置混合发起式A

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	1.46%	1.13%	-1.88%	0.77%	3.34%	0.36%

银华稳健增利灵活配置混合发起式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
过去三个月	1.37%	1.14%	-1.88%	0.77%	3.25%	0.37%

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



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:股票投资占基金资产的比例为0%-95%,权证投资占基金资产净值的比例为0%-3%,每个交易日日终在扣除股指期货、国债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%。

§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		
马君女士	本基金的基金经理	2017年12月15日	-	10年	硕士学位。2008年7月至2009年3月任职于长江证券股份有限公司研究所,任研究员,从事农业、食品饮料行业研究。2006年6月至2009年5月,任职于中信证券股份有限公司研究部,任高级研究员,从事农业、食品饮料行业研究。2009年6月加入银华基金管理有限公司研究部,曾任消费组食品饮料行业研究员、大宗商品组研究主管、研究部总监助理、研究部副总监。自2015年4月20日起担任银华中国梦30股票型证券投资基金基金经理,自2016年11月7日起兼任银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2018年6月15日兼任银华消费主题分级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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华稳健增利灵活配置混合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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019年二季度,国内外情况变化对经济有一定紧缩的压力。首先4月19日政治局会议强调解决结构性问题、打赢三大攻坚战,要求坚持结构性去杠杆。5月24日包商银行被接管导致市场对流动性略有担忧。其次,从外部看,5月10日美国对第三批2000多亿美元中国商品关税从10%提升至25%;5月15日,美国商务部把中国企业华为列入禁运名单。

虽然内外不确定因素增多,但经济数据虽然在合理区间运行。1-5月份,全国规模以上工业增加值同比增长6.0%(增速较1-4月下降0.2个百分点),社会消费品零售总额同比增长8.1%(增速较1-4月上升0.1个百分点),全国固定资产投资(不含农户)同比增长5.6%(增速较1-4月下降0.5个百分点),5月末社会融资规模存量同比增长10.6%(增速较1-4月上升0.2个百分点)。

股指在本季度受到不确定因素的影响,呈现先抑后扬的走势。2019年2季度,上证综指下跌3.62%、上证50上涨3.24%,中小板指下跌10.99%、创业板指下跌10.75%。

本基金本季度投资主要集中在食品饮料、农业养殖等行业。

我们对2019年三季度中国经济持偏乐观态度。首先,在不确定因素增加的背景下,宏观逆周期调控政策有望适当增加力度,未来降准、降息等政策可以预期,社融增速反弹有望继续维持。其次,增值税率及社保费率的降低在二季度落实后,将持续对三季度经济起到较为明显的整体拉动作用,企业盈利增速以及居民消费都有改善的空间。第三,投资端三季度基建投资增速有望逐步提升,将对冲房地产投资及制造业投资增速可能出现的下滑。当然,全球经济都面临较大的不确定性,我们会紧密跟踪经济数据后续表现。

三季度我们对权益市场维持乐观态度。一方面,经过二季度权益市场的震荡回调后,整体市场的估值重新回到历史较低分位,市场的整体估值水平有较大提升空间。另一方面,国内有广阔的消费市场,我们仍然看好在家电、医药、餐饮、零售及休闲娱乐等行业诞生出内生增长动力强劲的公司。

新的消费方式推动新企业的成长,从消费行业中成长起来的公司是最容易穿越周期的,我们将继续在中国广阔的消费市场中寻找穿越周期的优秀公司,为实现基金资产的增值而努力。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.244元;本报告期基金份额净值增长率为7.15%,业绩比较基准收益率为5.82%。

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,本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形,出现该情况的时间范围为2018年8月15日至2019年4月16日。本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

§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	129,983,936.90	79.66
	其中:股票	129,983,936.90	79.66
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	20,396,244.75	12.50
8	其他资产	12,796,122.19	7.84
9	合计	163,166,303.84	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	-	-
C	制造业	106,128,739.12	66.80
D	电力、热力、