

建信消费升级混合型证券投资基金

2019年半年度报告摘要

基金管理人：建信基金管理有限责任公司
基金托管人：中国民生银行股份有限公司
送出日期：2019年8月29日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会、董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带的法律责任。本半年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意，并由董事长签发。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2019年8月27日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本半年度报告摘要简要篇幅仅作正文，投资者欲了解详细内容，应阅读年度报告全文。

本报告期中财务数据未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至6月30日止。

§ 2 基金简介

2.1 基金基本情况	
基金简称	建信消费升级混合
基金代码	000006
基金运作方式	契约型开放式
基金管理人	建信基金管理有限责任公司
基金托管人	中国民生银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	36,119,486.00份
基金的类别	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	
本基金通过深入挖掘消费升级过程中形成的消费机会，重点投资于享受消费升级主题的行业，通过积极的资产配置，实现基金资产的长期稳定增值。	
本基金将综合考虑经济形势、政策形势、消费升级对各行业的不同影响，通过精选个股，把握消费升级主题下各行业龙头企业的投资机会，同时关注消费升级对相关产业链的影响，从而实现基金资产的长期稳定增值。	
本基金投资组合的基本比例为：股票投资占基金资产的比例为75%~95%，其中港股通股票投资占股票资产的比例不超过50%；现金类资产（包括货币市场基金、银行存款、国债、央行票据、短期融资券、回购、货币型基金等）的比例为5%~25%；权证、股指期货、商品期货、期权及其他金融工具的投资比例合计不超过基金资产净值的5%；现金类资产（包括货币市场基金、银行存款、国债、央行票据、短期融资券、回购、货币型基金等）的比例为5%~25%。	
本基金投资组合的基本比例为：股票投资占基金资产的比例为75%~95%，其中港股通股票投资占股票资产的比例不超过50%；现金类资产（包括货币市场基金、银行存款、国债、央行票据、短期融资券、回购、货币型基金等）的比例为5%~25%；权证、股指期货、商品期货、期权及其他金融工具的投资比例合计不超过基金资产净值的5%；现金类资产（包括货币市场基金、银行存款、国债、央行票据、短期融资券、回购、货币型基金等）的比例为5%~25%。	

4.2 基金经理（或基金经理助理）及基金经理简介	
姓名	职务
邵宇航	基金经理
2019年6月14日	-
说明	

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人一贯公平对待旗下管理的所有基金和组合，制定并严格遵守相应的制度流程，通过系统和人工等方式在各环节严格执行交易公平执行。报告期内，本公司严格执行了《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》和《建信基金管理有限公司公平交易制度》的规定。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金管理人所投资组合参与的交易不存在显著日均反向交易或反向交易量超过该基金当日成交量的5%的情况，因报价组合投资策略需要，导致不公平交易和利益输送。

4.4 管理人对报告期内基金投资策略和运作分析

上半年经济运行总体较好，但二季度压力逐步增大。一季度来看，投资方面制造业投资增速快速下行至3%以下，基建的支撑力度仍弱，房地产投资相对保持强劲，但基建和房地产的投资增速数据在4月份均出现下滑，消费需求方面，汽车销售大幅增长，空调销售表现平稳。出口方面，在贸易摩擦加剧和全球经济下行压力增大的背景下，上半年出口月度波动较大。通胀方面，由于猪肉及鲜菜价格的一涨影响，推动上半年通胀震荡上行。

市场方面，上半年上涨50涨幅领先，中证500相对落后。稳健消费的核心资产仍受市场青睐，白酒指数在上半年创出历史新高；受非洲猪瘟影响，生猪养殖行业受益于产能明显增加，行业指数涨幅巨大；此外非银和家电行业也涨幅靠前；可选消费、周期类表现较差。但在季度区间，市场价格呈现一定的切换，一季度成为近期的最强反弹，但其后反而回到了震荡，消费品尤其是食品饮料行业表现出持续弱势特征。盈利方面，尽管有降税减费等政策，但Q2经济下行压力加大，A股的盈利增长仍受到负面影响，部分白马在中报预告中出现不及预期的情况，对市场表现也造成负面影响。预计方面，全部A股TTM PE估值处于17倍左右，全部A股PE处在2.3倍左右，整体市场估值水平并不高，但结构分化明显，市场价格长期稳定性给予的估值溢价相对较高。

5月初贸易战升级后沪指出现跳空下跌，但是6月中下旬中美双方磋商和后市有所反弹，同时上半年观察到全球通胀开始出现，市场宽松预期不断提升，在年中也带动市场有所反弹。国内方面，大宗商品行业之后，信用分层愈发显现，中小企业的信用风险仍然较大，一方面对信用扩张有负面影响，另一方面对流动性底线形成进一步支撑。此外，科创板加速推进并开板交易，有力支撑了直接融资体系建设，对科技板块的估值和交易有一定的重要提振作用。

本基金立足于在消费领域深入挖掘消费股所带来的投资机会。始终坚持集中布局在业绩稳健增长的消费龙头企业，较好地把握了消费行业的投资机会，为投资者取得了较好的回报。

4.4.2 报告期内财务报表的组成部分

张军红 吴晴明 丁颖

基金经理助理 财务负责人

吴晴明

丁颖

基金经理助理

基金经理助理