银华领先策略股票型证券投资基金

【2015】半年度报告摘要

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
送出日期:2015年8月26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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年8月24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、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及其更新。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2015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

基金名称	银华领先策略股票型证券投资基金
基金简称	银华领先策略股票
基金主代码	180013
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年8月20日
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	1,139,692,133.62份
基金合同存续期	不定期

注:2015年8月7日,本基金管理人发布公告,自2015年8月7日起本基金更名为"银华领先策略混合型证券投资基金",其对应基金简称更名为"银华领先策略混合"。

2.2 基金产品说明

投资目标	中国经济未来持续高速的增长使得投资于领先行业中的优势公司成为未来投资的主线之一。通过运用领先的资产配置策略,投资于领先优势并且具备估值吸引力的股票、债券,并在有效控制投资组合风险的前提下力求取得基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金为股票型基金,将采用定量与定性两种领先型指标相结合的方法来进行大类资产配置,通过领先策略投资于因经济结构升级、汇率循环、经济周期变化及产业政策支持而受益的领先行业。并在领先行业中遴选具备综合竞争实力、估值吸引力和增长潜力显著的领先公司完成投资组合的构建。 本基金的债券投资采取自上而下的久期配置、组合期限配置、类属配置策略和自下而上的个券精选相结合的积极投资策略,发现、确认并利用市场失衡实现组合增值。 本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的60%—95%;现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%–40%,其中,基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计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×70%+上证国债指数收益率×30%。
风险收益特征	本基金为股票型证券投资基金,预期风险与收益水平高于混合型基金、债券基金与货币市场基金,在证券投资基金中属于较高风险、较高收益的基金品种。本基金力争在控制风险的前提之下,使基金的长期收益水平高于业绩比较基准。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		银华基金管理有限公司	中国银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杨文辉	王永民
	联系电话	(010)58163000	010-66594896
	电子邮箱	yhjf@yhfund.com.cn	fcid@bankofchina.com
客户服务电话		4006783333,(010)85186558	95566
传真		(010)58163027	(010)66594942

2.4 信息披露方式

登载基金半年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.yhfund.com.cn
基金半年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人住所

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	报告期(2015年1月1日–2015年6月30日)
本期已实现收益	846,584,515.32
本期利润	621,220,056.21
加权平均基金份额本期利润	0.7099
本期加权平均净值利润率	32.88%
本期基金份额净值增长率	64.65%
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2015年6月30日)
期末可供分配利润	1,103,848,534.41
期末可供分配基金份额利润	0.9685
期末基金资产净值	2,512,839,069.25
期末基金份额净值	2.2048
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2015年6月30日)
基金份额累计净值增长率	231.61%

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.期末可供分配利润采用期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3.本报告所列示的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:基金的认购、申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

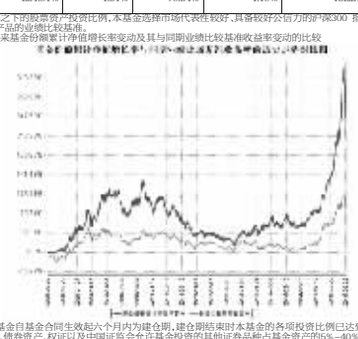
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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
过去一个月	–15.24%	3.51%	–4.99%	2.45%	–10.25%	1.06%
过去三个月	18.46%	2.74%	8.02%	1.83%	10.44%	0.91%
过去六个月	64.65%	2.16%	19.66%	1.59%	44.99%	0.57%
过去一年	120.70%	1.74%	70.32%	1.29%	50.38%	0.45%
过去三年	156.57%	1.45%	59.84%	1.05%	96.73%	0.40%
自基金合同生效起至今	231.61%	1.51%	79.34%	1.19%	152.27%	0.32%

注:考虑本基金正常状态之下的股票资产投资比例,本基金选择市场代表性较好、具备较好公信力的沪深300指数收益率×70%+上证国债指数收益率×30%作为本基金产品的业绩比较基准。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:股票资产占基金资产的60%—95%;现金、债券资产、权证以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%–40%,其中,基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

银华基金管理有限公司成立于2001年5月28日,是经中国证监会批准(证监基金字[2001]7号文)设立的全国性资产管理公司。公司注册资本为2亿元人民币,公司的股东及其出资比例分别为:西南证券股份有限公司49%,第一创业证券股份有限公司29%,东北证券股份有限公司21%,及山西海鑫实业股有限公司1%。公司的主要业务是证券投资基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。公司注册地为广东省深圳市。

截至2015年6月30日,本基金管理人管理着50只证券投资基金,具体包括银华优势企业证券投资基金、银华保本增值证券投资基金、银华–道琼斯88精选证券投资基金、银华货币市场证券投资基金、银华核心价值优选股票型证券投资基金、银华优质增长股票型证券投资基金、银华富裕主题股票型证券投资基金、银华领先策略股票型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华内需精选股票型证券投资基金(LOF)、银华增强收益债券型证券投资基金、银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金、银华沪深300指数分级证券投资基金、银华深证100指数分级证券投资基金、银华信用债券型证券投资基金(LOF)、银华成长先锋混合型证券投资基金、银华信用双利债券型证券投资基金、银华机遇账主题证券投资基金(LOF)、银华中证等权重50指数分级证券投资基金、银华永祥保本混合型证券投资基金、银华消费主题分级股票型证券投资基金、银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金、银华永泰积极债券型证券投资基金、银华中小盘精选股票型证券投资基金、银华纯债债券型证券投资基金(LOF)、上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金、银华上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金、银华中证中票50指数债券型证券投资基金(LOF)、银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金、银华交易型货币市场基金、银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金、银华信用四季红债券型证券投资基金、银华中证转债指数增强分级证券投资基金、银华合用季利定期开放证券投资基金、银华中证500等权重指数赎增强分级证券投资基金、银华永利债券型证券投资基金、银华中国企业指数分级证券投资基金、银华多利宝货币市场基金、银华永益分级债券型证券投资基金和银华店钱宝货币市场基金、银华双月定期理财债券型证券投资基金、银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金、银华惠瑞利货币市场基金、银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华中国梦主题股票型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金、银华新利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇利灵活配置混合型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金。同时,本基金管理人管理着多个全国社保基金、企业年金和特定客户资产管理投资组合。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及其分管期间表

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
倪明先生	本基金的基金经理	2015年5月6日	–	10年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作,历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职,并曾于2008年1月1日至2009年1月1日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011年4月加盟银华基金管理有限公司。自2011年9月26日起担任银华核心价值优选股票型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
刘春雨女士	本基金的基金经理	2012年4月11日	2015年5月6日	12年	硕士学位。曾在国联安基金公司、华夏基金有限公司担任研究员,从事行业研究工作。2010年9月至2012年5月任银行银华基金管理有限公司,历任投资经理助理、投资经理以、基金经理助理及基金经理等职。具有从业资格。国籍:中国。
哈默女士	本基金的基金经理助理	2014年6月23日	2015年5月25日	7年	学士学位。2007年7月加盟银华基金管理有限公司,历任股票交易员、债券交易员等职位,自2015年5月25日起担任银华多利宝货币市场基金、银华店钱宝货币市场基金、银华惠瑞利货币市场基金、银华双月定期理财债券型证券投资基金基金经理,自2015年7月16日起兼任银华货币市场证券投资基金及银华交易型货币市场基金基金经理。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.证券从业的含义符合行业普遍认可的计算标准。

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》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》及其各项实施准则、《银华领先策略股票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。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

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,本公司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 管理人对报告期内基金投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2015年1季度,A股市场经历了一波涨幅巨大、全面繁荣的牛市行情,大小股票轮番上涨,而其中成长股的行情成为贯穿1季度的主线。经济结构调整、一系列改革政策的推出和不断落实,宽松的货币政策以及居民资产配置成为本轮牛市行情上涨的坚实基础,并在1季度顺畅延续下来。

2季度的资本市场上演了如过山车一般跌宕起伏的行情走势,在2季度的前两个半月,无论是主板、中小板还是创业板,都是一路高歌猛进,指数频创新高。但是自6月15日开始,上证指数从5176点开始下跌,最大跌幅超过30%;创业板指数自最高4037点跌到最低2304点,最大跌幅超过40%。尤其自6月24日开始,出现了前虚式的下跌,甚至在下跌过程中连一个像样的反弹都没有,腰斩个股不计其数,行情之惨烈前所未有。

在1季度,我们坚持了新兴行业的配置主线,重点配置于以光伏为代表的新能源行业、高端装备制造业、新材料行业、军工行业以及大消费行业,同时我们充分利用基金的规模优势,积极把握以券商、保险、有色为代表的行业的波段操作机会,获取超额收益。

本基金在2季度基本保持了较高的仓位水平,将仓位主要投向高端制造业、新能源、传媒、电子、军工、医药等行业。在这轮暴跌之前,我们综合分析认为市场的不确定性和风险在急剧增加,因此我们将仓位从最高接近满仓大幅下降至70%左右,在一定程度上规避了系统性风险。但对于下跌幅度之大、速度之快依然始料未及,因此没有来得及继续降低仓位,这一点值得不断反思和总结。

4.4.2 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2.2048元,本报告期份额净值增长率为64.65%,同期业绩比较基准增长率为19.66%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的降要展望

经历了市场的大幅下跌之后,我们认为需要时间去修复和整固,不会在短时间内实现V型反转。因此,对市场保持一份谨慎,多看少动是首先要做的。而决定市场未来走势的几个核心要素首先是政策力度和导向,这次政策在救市过程中发挥了决定性的作用,因此未来政策的变化也会对市场有重大影响。在救市资金真正退出,市场恢复常态后,才能真正看出市场的底部在哪里。其次是市场参与各方的资金参与程度,这次的下跌使得参与各方损失惨重,尤其是杠杆资金,在市场恢复常态后,各方资金参与的力度值得持续观察。第三个方面是行业和公司的投资价值分析,这次系统性风险导致行业和个股跌价做下,但也为真正有价值的行业和公司提供了难得的投资机会。

在下半年的投资中,我们会首先关注市场趋势的变化,以此来确定我们的仓位策略。其次我们会积极寻找战略性的投资行业和公司,持续优化组合结构。而新能源、传媒、电子、军工、农业是我们持续关注并重点投资的行业。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《企业会计准则3.4.1.1.1