基金管理人:中海基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
送出日期:2016年3月25日

中海消费主题精选混合型证券投资基金

2015 年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司(以下简称"农业银行")根据本基金合同规定,于2016年3月21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。

本报告期自2015年1月1日起至2015年12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金简称	中海消费混合
基金主代码	398001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年11月9日
基金管理人	中海基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	174,527,277.34份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	通过投资于消费主题行业及其中的优势上市公司,分享其发展和成长的机会,力争获取超越业绩比较基准的中长期稳定收益。
投资策略	本基金是一以采用主题投资方法的股票型基金产品,主要投资于消费主题行业及其中的优势上市公司。 1.消费主题行业范围的界定 本基金采用的行业分类基准是万得资讯发布的行业分类标准。本基金拟投资的消费主题行业主要包括工业、可选消费、日常消费和医疗保健等中一级行业和10个二级行业。 如果万得资讯调整或停止行业分类,或者基金管理人认为有更适当的消费主题行业划分标准,基金管理人可对消费主题行业的界定方法进行调整。 2.大类资产配置 大类资产配置主要采取自上而下的方式。在资产配置中,本基金主要考虑如下因素: 宏观经济、政策环境、市场估值、市场情绪。 本基金将深入分析上述四方面的情况,通过对各种因素的综合分析,增加该阶段下市场表现优于其他资产类别的资产的配置,减少市场表现相对较差的资产类别的配置,以规避或分散市场风险,提高基金经风险调整后的收益。 3.股票投资策略 本基金80%以上的股票资产投资于消费主题类股票。 本基金对消费主题行业内的个股精选用定量分析与定性分析相结合的方法,选择其中具有优势的上市公司进行投资。 (1)定量分析 本基金通过综合考察上市公司的成长性、财务优势和估值优势来进行个股的筛选。 本基金综合考察上市公司的成长指标、财务指标和估值指标,通过归一化等量化处理,对入选的上市公司按照其在每项指标的高低顺序进行打分,得到一个标准化的指标分数,将将指标分数进行等权相加,得到一个总分,按照总分的高低进行排序,选取排名靠前的股票。 (2)定性分析 本基金主要通过实地调研等方法,综合考察环境分析的管理水平,并坚决规避那些管理水平差的公司,以确保最大程度地规避投资风险。 4.债券投资策略 本基金债券投资以降低组合总体波动性从而改善组合风险构成为目的。在对利率走势和债券发行人基本面进行分析的基础上,采取积极主动的投资策略,投资于国债、金融债、企业债、可转债、央票、短期融资券以及资产证券化产品,在获取较高利息收入的同时兼顾资本利得,取取超额收益。 本基金通过数量分析,在剔去期限、久期,剩期收益率基本接近的同类债券之间,确定最优个券。个券选择剔除利对价值取则和流动性原则。
业绩比较基准	中证沪地消费指数涨跌幅×80%+中国债券总指数涨跌幅×20%
风险收益特征	本基金是一以主动投资的股票型基金,其预期风险与收益水平高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金,属于较高预期风险、较高预期收益特征的基金品种。

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		中海基金管理有限公司	中国农业银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	王莉	林葛
	联系电话	021-38429808	010-66060069
	电子邮箱	wangli@zhfund.com	tg.xxpl@abchina.com
客户服务电话		400-888-9788,021-38789788	95599
传真		021-68419525	010-68121816

2.4信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	www.zhfund.com
基金年度报告备置地点	上海市浦东新区银城中路68号2905-2908室及36层

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

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	2016年	2014年	2013年
本期已实现收益	-166,749,156.56	24,282,149.38	19,609,936.28
本期利润	-128,460,068.73	33,724,873.64	17,713,271.56
加权平均基金份额本期利润	-0.7368	0.4888	0.1961
本期基金份额净值增长率	47.16%	48.74%	25.31%
3.1.2 期末数据和指标	2015年末	2014年末	2013年末
期末可供分配基金份额利润	-0.0351	0.5027	0.1020
期末基金资产净值	438,969,714.84	100,608,842.79	86,068,581.11
期末基金份额净值	2.515	1.709	1.149

注:1.以上所述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用(例如,申购、赎回费等),计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2.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。

3.2 基金净值表现

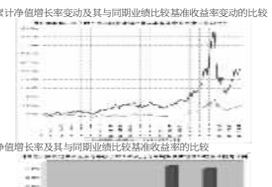
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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
过去三个月	39.03%	2.49%	12.67%	1.29%	26.36%	1.20%
过去六个月	-8.11%	3.11%	-9.83%	2.13%	1.72%	0.98%
过去一年	47.16%	3.16%	21.08%	1.96%	26.08%	1.20%
过去三年	174.29%	2.27%	47.66%	1.29%	126.63%	0.98%
自基金合同生效起至今	200.36%	2.02%	33.91%	1.29%	166.45%	0.73%

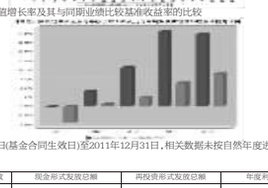
注1:"自基金合同生效起至今"指2011年11月9日(基金合同生效日)至2015年12月31日。

注2:本基金的业绩比较基准为中证沪地消费指数涨跌幅×80%+中国债券总指数涨跌幅×20%,由于本基金为消费主题基金,我们选取市场认同度很高的中证沪地消费指数,中国债券总指数作为计算业绩基准指数的基础指数。本基金投资股票的比例为60%-95%,在一般市场状况下,本基金股票投资比例会控制在80%左右,债券投资比例控制在20%左右。我们根据本基金在一般市场状况下的资产配置比例来确定本基金业绩基准指数权重的权重,以便业绩比较更加合理。本基金业绩基准指数每日按照80%、20%的比例对基础指数进行再平衡,然后例到加权后的业绩基准指数的时间序列。

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



3.2.3 自基金合同生效以来基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



注:上图中2011年度是指2011年11月9日(基金合同生效日)至2011年12月31日,相关数据未按自然年度进行折算。

3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2015	-	-	-	-	
2014	-	-	-	-	
2013	1.7000	331,359,837.39	1,069,733.78	332,429,571.17	
合计	1.7000	331,359,837.39	1,069,733.78	332,429,571.17	

§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

基金管理人自2004年3月18日成立以来,始终坚持"诚实信用、勤勉尽责"的原则,严格履行基金管理人的责任和义务,依靠强大的投研团队、规范的业务管理模式、严密科学的风险管理和内部控制体系,为广大基金份额持有人提供规范、专业的资产管理服务。截至2015年12月31日,共管理证券投资基金30只。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
骆泽斌	本基金基金经理	2011年11月9日	2015年4月16日	16年	骆泽斌先生,南开大学区域经济学专业博士,历任广发证券股份有限公司研究员、基金筹备组研究负责人、广发基金管理有限公司研究员、天合基金管理有限公司研究总监、投资总监、长信基金管理有限公司研究总监,2010年6月进入本公司工作,历任研究总监、代理投资总监、投资副总监,2014年3月至2015年4月任中海优质成长证券投资基金基金经理,2015年2月至2015年4月任中海合鑫灵活配置混合型证券投资基金基金经理,2011年11月至2015年4月任中海消费主题精选混合型证券投资基金基金经理。
姚晓曦	本基金基金经理、中海能源策略混合型证券投资基金基金经理	2015年4月17日	-	8年	姚晓曦先生,复旦大学金融学专业硕士。曾任上海申银万国证券研究所二级分析师。2009年5月进入本公司工作,历任分析师、分析师兼基金经理助理。2015年4月至今任中海消费主题精选混合型证券投资基金基金经理,2015年4月至今任中海能源策略混合型证券投资基金基金经理。

注1:上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。

注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

基金管理人在报告期内严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、《基金合同》的规定,勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益,不存在损害基金份额持有人利益的行为,不存在违法违规或未履行基金合同承诺。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,公司2011年修订了《中海基金公平交易管理办法》,从投研决策内控控制、交易执行内控控制、行为监控和分析评估、监察稽核和信息披露等方面对投资、债券、可转债的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动进行全程公平交易管理。

投研决策内控控制方面:(1)公司研究平台共享,基金经理和专户投资经理通过研究平台平等获取研究信息。(2)公司建立投资组合投资信息的管理及保密制度,除分管投资副总及投资总监因业务管理的需要外,不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息相互隔离。

交易执行内控控制方面:(1)对于债券一级市场申购,非公开发行股票申购等一级市场申购,公司建立投资组合经理根据研究报告独立确定申购价格和数量,在获配额度确定后,根据公司制度规定应遵循公平原则对获配额度进行分配,按照价格优先的原则进行分配,如果申购价格相同,则根据该价格投资组合的申购数量进行比例分配,如有特殊情况,制度规定需书面留痕。(2)投资交易指令统一通过交易室下达,通过启用公平交易模块,力求保证时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡交易原则得以落实。(3)根据公司制度,通过系统禁止公司组合之间(除指数被动投资组合外)的同日反向交易。(4)债券场外交易,交易室在银行间市场、公平公正地进行交易,并由风控稽核部对询价收益率偏离、交易对手及交易方式进行事前审核。(5)在特殊情况下,投资组合因合规性或应对大额赎回等原因需要进行特定交易时,由投资组合经理发起暂停投资风控阀值的流程,在获得相关审批后,由风控稽核部暂时关闭投资风控系统的特定阀值。

行为监控和分析评估方面:(1)公司每季度和每年度对所有投资组合进行同向交易价差分析,反向及异常交易分析。(2)公司对所有组合在2015年全年日内、3日、5日同向交易情况进行了采集,并进行两两比对,对于相关采集样本进行了96%置信区间分析,假设临界率为0的行分布检验。(3)对于不同时间周期的同组合反向交易及公司制度规定的异常交易,公司根据交易价格、交易频率、交易数量、交易时机等进行综合分析。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

2015年全年,公司遵照《中海基金公平交易管理办法》相关要求,整体上贯彻执行制度约定,加强了对投资组合公平交易的事后分析。

(1)对于两两组合的同向交易,我们从日内、3日、5日三个时间区间进行假设价差为零,T分布的检验,对于未通过假设检验的情况,公司结合比较两两组合间的交易方优比,采集的样本数量是否达到一定水平从而具有统计学意义,模拟利益输送金额的绝对值,模拟利益输送金额占组合资产平均净值的比例,模拟利益的流向是否组合收益率的比较等多方面进行综合比较。

(2)对于两两组合的反向交易,公司采用同一组合对同一投资品种3日内反向交易;两两组合对同一投资品种3日内反向交易;并结合市场该投资品种的总成交量进行综合分析。

(3)对于公司制度规定的异常交易,相关组合经理均根据制度要求提交审批单并书面留痕。

综合而言,本公司通过事前的制度规范、事中的监控和事后的分析评估,执行了公平交易制度,公平对待了旗下各投资组合。本报告期内,未发现组合存在有可能导致重大不公平交易和利益输送的情况。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

本报告期内,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不存在超过该证券当日成交量的5%的情况,对于一级市场证券申购、二级市场证券交易中出现的可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易情况,风控稽核部均根据制度规定要求组合经理提供相关情况说明予以留痕。

4.4 管理人对报告期内基金的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

报告期内,本基金结体上坚持了以可选消费、新兴产业为主导的成长股投资思路,期间享受了流动性泛滥下的股价暴涨,也经历了泡沫破裂后的暴跌。股灾之后,对投资组合进行了进一步的优化,集中配置具备核心竞争优势、业绩增长预期相对明确的优质成长股,同时进一步加强以估值为核心的波段操作。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至2015年12月31日,本基金份额净值2.515元,累计净值2.725元。报告期内本基金净值增长率为47.16%,高于业绩比较基准26.08个百分点。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2016年,中国经济将继续走在艰难转型的道路上。"三去一补一降"的供给侧改革意味着历史包袱清理的真正开始,而以"消费转型"、"出口海外"为主的需求扩张仍然任重而道远,此过程中的阵痛恐怕是我们所必须忍受的。虽然有更加积极的财政政策和稳健的货币政策来为经济托底,但微观企业依然要面临经济持续低迷的局面和盈利能力持续下降的压力。

由于美联储货币政策的转向,全球流动性已经趋于拐点,尽管这一货币回收的过程可能会相当缓慢,但边际预期的改变将使得资本市场的估值很难继续提升,甚至将面临逐步下降的压力。因此,预防投市场均衡价格系相对被主要取决于全球货币政策收缩预期这一变量。

短期而言,我们认为市场将在趋势性向上,流动性不断收缩的过程中会进一步回归,投资机会更多来自于估值进入合理区间后的超跌反弹。但中长期看,估值回归基本完成后的市场方向仍将最终取决于宏观与微观两个层面的基本面变化。尽管目前的数据尚无法对未来的改革成效和经济增长提供明确证据,但是经验上有理由对2017年的中国经济持乐观的判断。

4.6 管理人内部有关本基金的监察稽核工作情况

报告期内,管理人在内部监察工作中一切从合规运作、保障基金份额持有人利益出发,由监察稽核部门遵守独立、客观、公正的原则,通过常规稽核、专项检查和系统监控等方法对公司经营、基金运作及员工行为的合规性进行检查,推动内部控制机制的完善与优化,保证各项法规和管理制度的落实,发现问题及时提出建议并督促有关部门改进。

管理人各项业务能遵循国家法律法规、中国证监会规章制度、管理人内部的规章制度以及各项业务规范流程,运行符合合法性、合规性的要求,主要内控制度基本有效。

在本报告期内,管理人内部监察工作重点集中于以下几个方面:

(1)根据基金监管法律法规的不断更新与完善,推动各部门加强内部制度建设,确保制度对各项业务和管理环节的全覆盖、提高制度和流程的合规性、合理性和可操作性。

(2)开展基金法律法规和管理人内部各项基本制度的培训学习工作,树立员工规范意识、合规意识和风险意识,形成员工主动、自觉进行内部控制的风险管理文化,构建主动进行管理人内部风险控制和自觉接受监察稽核的平台。

(3)全面开展基金运作监察稽核工作,确保基金销售、投资的合法合规。通过电脑监控、现场检查、人员询问、重点抽查等方法开展工作,不断提高全体员工的风险意识,保证了基金的合法合规运行。

(4)按照中国证监会的要求,在管理内部严格推行风险控制自我评估制度。通过各部门的参与和自我评估,明确了各部门的风险点,对控制不足的风险点,制订了进一步的控制措施。

(5)根据监管部门的要求,完成与基金投资业务相关的定期监察报告,报送中国证监会和董事会。

管理人自成立以来,各项业务运作正常,内部控制和风险防范措施逐步完善并积极发挥作用。基金运作合法合规,保障了基金份额持有人的利益。2016年我们将继续紧紧抓住风险控制和合规性两条主线,构建一个制度够订规范化、风险责任岗位化、风险检测相效化、风险评估科学化的长效风险控制机制,提高内部监察工作的计划性、科学性和有效性,实现基金合法合规运作。

4.7 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

本基金管理人按照证券业协会《证券投资基金估值业务指引(试行)》、《证券投资基金估值业务工作指引(试行)》、《证券投资基金估值业务工作指引(试行)》、《证券投资基金估值业务工作