

银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式
证券投资基金
2018 年第 2 季度报告

2018 年 6 月 30 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 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 2018 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华智荟分红收益灵活配置混合发起式
交易代码	005447
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 2 月 13 日
报告期末基金份额总额	29,156,767.40 份
投资目标	本基金通过重点投资于具有一定分红收益率的优质上市公司，努力追求较为稳定的投资收益。
投资策略	本基金致力于在权益市场控制较低波动率的背景下寻找那些具有一定分红收益率并且有足够安全边际的个股，期望在这样一个平稳和低利率的环境下，为投资者获得相对较高的投资收益率水平。 本基金的投资组合比例为：股票资产占基金资产的比例为 0%—95%，其中投资于本基金界定的具有一定分红收益投资价值的上市公司股票不低于非现金基金资产的 80%；本基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的 3%；每个交易日日终在扣除股指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	沪深 300 指数收益率×50%+中证全债指数收益率×50%
风险收益特征	本基金为混合型发起式基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和债券型基金。

基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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（2018年4月1日—2018年6月30日）
1. 本期已实现收益	-1,889,803.11
2. 本期利润	-2,254,246.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0763
4. 期末基金资产净值	25,340,149.72
5. 期末基金份额净值	0.8691

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。

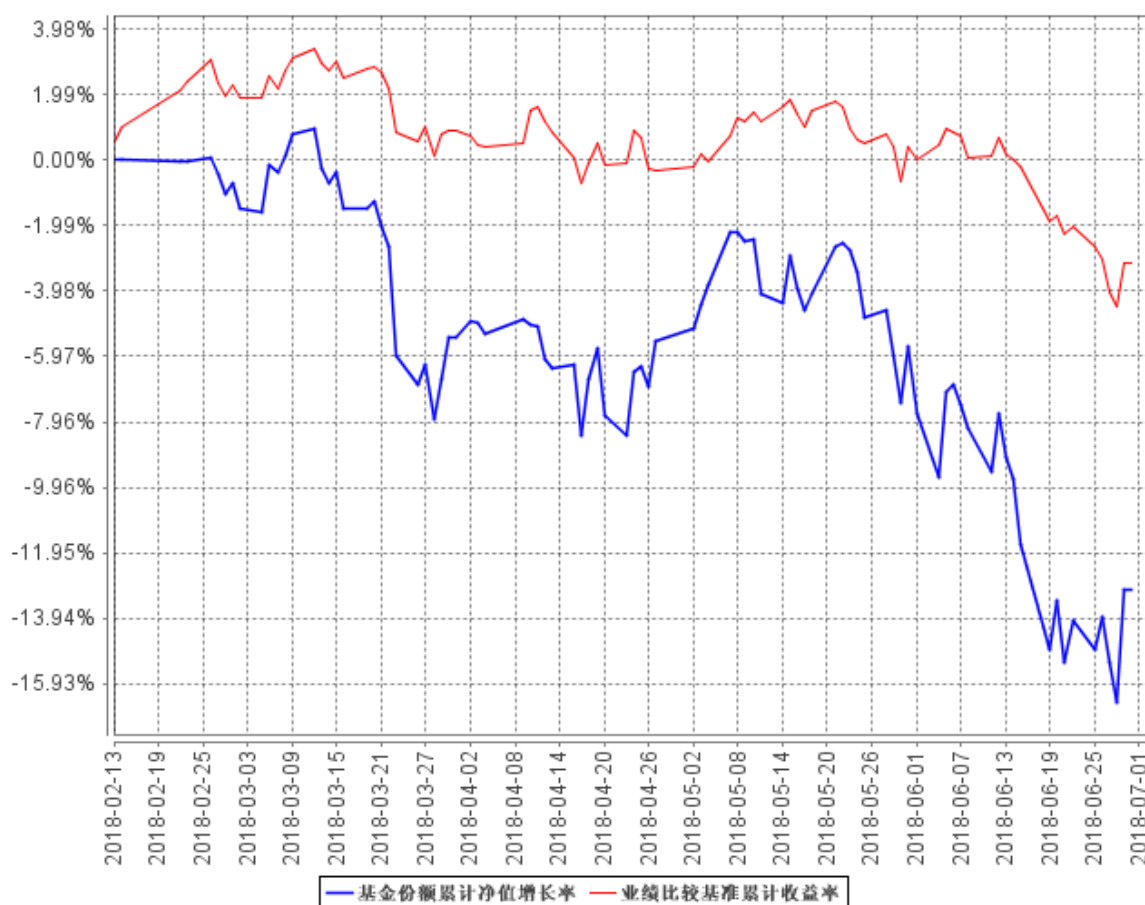
3.2 基金净值表现

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	-8.14%	1.45%	-3.98%	0.57%	-4.16%	0.88%

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 2018 年 2 月 13 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		
秦锋先生	本基金的基金经理	2018 年 2 月 13 日	-	9.5 年	硕士学位，曾就职于航天科技财务有限责任公司，2011 年 2 月加入银华基金管理有

					限公司，曾任助理行业研究员、行业研究员、基金经理助理，现任基金经理。自 2017 年 9 月 28 日起担任银华中证全指医药卫生指数增强型发起式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合规守信情况的说明

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、《银华智荟分红收益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

本基金的主题投资方向是当前估值相对较低的大金融股和消费白马股，以及一些有较好业绩预期的周期股，有别于 2017 年，今年低估值股票整体表现较弱，一方面是去年金融、家电、食品饮料这些大权重市值公司涨幅较大，另一方面是今年宏观环境发生了较大变化，一是利率和汇率波动进一步增强，二是二季度意外出现全球范围内的贸易摩擦，导致市场对全球贸易和经济增长调低了预期，三是国内金融去杠杆进入高潮，从信托到银行再到证券公司，从流动性到净利润都受到不同程度的下调预期的影响，从而导致分红相关主题走弱，也一定程度拖累了大盘整体的走势。本基金的操作风格为自下而上精选个股为主，仓位相对较高，因此在市场下跌过程中，仓位上有一定损失，但是我们相信价值投资的根本就是这些有优质成长质地的上市公司股价通过一段时间的消化，大概率能够回归到其本来拥有的价值上面。

二季度是本基金的建仓周期，在基金操作方面做过一个调整，从最开始建仓的金融股为主，转向有更好成长性的低估值消费白马为主的配置，重点仓位集中在医药、农业、食品饮料和计算机，我们对这个组合在三季度有较好的超额收益表现是比较有信心的。

仓位方面，基于基金经理对宏观环境和流动性因素的判断，本基金二季度仓位始终保持较高水平。

二季度市场波动很大，内忧外患风险叠加释放导致 6 月沪深 300 最大跌幅超过 10%，这是继 2015 年股灾和 2016 年熔断后的单月最大跌幅，这次大幅调整的核心原因来自于国际宏观贸易环境恶化和国内资管新规导致的市场流动性风险的释放，展望下半年，这些因素还会对市场有一定影响，但是边际影响已经在减弱。在行业比较中，消费行业的生长的确定性更强，特别是医药行业的比较优势非常明显，与此同时，随着市场的大幅调整，目前的估值水平基本达到了历史较低位置，那些依然有较好成长性的龙头公司具备了更好的投资机会。

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 0.8691 元，本报告期份额净值增长率为-8.14%，同期业绩比较基准收益率为-3.98%。

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 2 月 13 日至 2018 年 6 月 30 日。由于本基金属于发起式基金，无需向中国证监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	23,081,186.19	87.67
	其中：股票	23,081,186.19	87.67
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	3,196,720.19	12.14
8	其他资产	48,217.54	0.18
9	合计	26,326,123.92	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	1,833,145.00	7.23
B	采矿业	-	-
C	制造业	16,239,185.47	64.08
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	1,234,234.00	4.87
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	3,774,621.72	14.90
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	23,081,186.19	91.09

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：本基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	600332	白云山	51,973	1,977,572.65	7.80
2	002376	新北洋	117,800	1,948,412.00	7.69
3	300601	康泰生物	29,807	1,849,524.35	7.30
4	002410	广联达	59,364	1,646,163.72	6.50
5	000895	双汇发展	53,657	1,417,081.37	5.59
6	002311	海大集团	67,076	1,415,303.60	5.59
7	300036	超图软件	54,600	1,113,294.00	4.39
8	002332	仙琚制药	121,050	1,059,187.50	4.18
9	300523	辰安科技	16,300	1,015,164.00	4.01
10	600566	济川药业	20,900	1,007,171.00	3.97

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	27,640.04
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	378.78
5	应收申购款	20,198.72
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	48,217.54

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不存在流通受限的情况。

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，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

报告期期初基金份额总额	30,094,439.41
报告期期间基金总申购份额	152,188.63
减：报告期期间基金总赎回份额	1,089,860.64

报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	29,156,767.40

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末运用固有资金投资本基金。

§8 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例（%）	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例（%）	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,004,083.74	34.31%	10,004,083.74	34.31%	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,004,083.74	34.31%	10,004,083.74	34.31%	3年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,004,083.74 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 4,083.74 份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	2018/04/01-2018/06/30	10,004,083.74	0.00	0.00	10,004,083.74	34.31%

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，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资产规模长期低于 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, 更容易触发巨额赎回条款, 基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额;
- 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2018 年 6 月 11 日发布了《银华基金管理股份有限公司关于调整旗下部分基金定期定额投资的最低金额的公告》, 自 2018 年 6 月 12 日起调整本基金定期定额投资的最低金额为 10 元。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 10.1.1 银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 10.1.2 《银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金基金合同》
- 10.1.3 《银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金招募说明书》
- 10.1.4 《银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金托管协议》
- 10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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

2018 年 7 月 19 日