

(上接B85版)
电话:(021-20219988
传真:(021-20219923
联系人:付江
客服电话:021-20292031
公司网站:sg.gov.com.cn
(95)中信建投期货有限公司
住所:重庆市中区二三路107号上达大楼第11-B,名义层11-A-8、9-B、C
办公地址:重庆渝中区中二路107号皇冠大厦11楼
法定代表人:彭文德
电话:(023-86769637
传真:(023-86769629
联系人:刘芸
客服电话:400-8877-780
公司网站:www.cfc108.com
(96)上海汇付金融服务有限公司
注册地址:上海市黄浦区100号19楼
办公地址:上海市中山南路100号金外滩国际广场19楼
法定代表人:许洪敏
电话:(021-33323999
传真:(021-33323830
联系人:周丹
客服电话:400-820-2819
网站:fund.bundtrade.com
(97)中信期货有限公司
住所:深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座13层1301-1305室
14层
办公地址:深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场(二期)北座13层1301-1305室,14层
法定代表人:张皓
电话:(010)-60833274
传真:(0755)-83217421
联系人:刘宏宇
客服电话:400-990-8826
网站:www.citcf.com
(98)上海盈米资产管理有限公司
住所:上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼06单元
办公地址:上海市浦东新区陆家嘴环路1333号14楼
法定代表人:李昭原
联系人:宁博宇
电话:(021)-20665952
传真:(021)-22966653
客服电话:4008219361
网站:www.hufund.com
(99)上海联泰资产管理有限公司
注册地址:中国(上海)自由贸易试验区南汇区沪南路277号3楼310室
办公地址:上海市浦东新区世纪大道1518号8楼3楼
法定代表人:燕斌
电话:(021)-52822070
传真:(021)-52975270
联系人:兰鑫
客服电话:400-046-6788
网站:www.661ichan.com
(100)珠海盈米财富管理有限公司
住所:珠海市横琴新区宝华路6号504室-3491
办公地址:广州市海珠区琶洲大道东1号保利国际广场南塔楼12楼
法定代表人:肖雯雯
联系人:吴海娟
电话:(020)-89629021
客服电话:(020)-89629066
网站:www.yingmi.cn
(101)北京银基金销售股份有限公司
住所:北京市西城区金融大街9号5层909室
办公地址:北京市西城区广安门内大街15-1号邮电新闻大厦二层
法定代表人:张朝杰
电话:(010)-59031361
传真:(010)-62020355
联系人:李博
客服电话:400-818-8000
公司网站:www.yingfund.com
(102)北京普特财经投资管理有限公司
住所:北京市朝阳区东三环北路101-15
办公地址:北京市朝阳区东三环北路101-111号八号院东园总部大厦
17层
法定代表人:陈超
联系人:王萍
电话:(010)-89189288
传真:(010)-89188800
客服电话:400 098 8511
网站:http://fund.8511.com/

(103)北京汇成基金销售有限公司
住所:北京市海淀区中关村大街11号11层1108室
办公地址:北京市海淀区中关村大街11号11层1108室
法定代表人:王伟刚
联系人:丁雨晴
电话:(010)-56281400
传真:(010)-62688202
客服电话:400-610-9959
网站:www.hic.com.cn
3.基金管理人可根据有关法律法规的要求,选择其他符合要求的机构代理销售本基金,并及时公告。
(二)注册登记机构
名称:银华基金管理股份有限公司
住所:北京市西城区金融大街25号5层39号建外SOHO A座13层
办公地址:北京市西城区金融大街25号5层39号建外SOHO A座31层
负责人:王玲
电话:(010) 58785888
传真:(010) 58785939
经办律师:靳庆军、宋萍萍
联系人:宋萍萍
(四)会计师事务所和经办注册会计师

名称:安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)
住所:北京东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层
办公地址:北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16层
执行事务合伙人:Ng Albert Kong, Deng 梁德标
电话:(010) 58153000、(0755) 23092888
传真:(010) 58188298、(0755) 23021688
签字注册会计师:吕华、陈燕
联系人:杜娟
四、基金的投资
4.1.基金的投资目标
本基金的投资目标为:通过股票与债券等资产的合理配置,追求收益与风险的平衡,力求实现基金资产的长期稳定增值。
4.2.基金的投资方向
本基金的投资对象是具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券、权证及法律、法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。
本基金股票投资占基金资产的比例为40%-80%,债券等固定收益类资产的比例为0-60%,权益类投资占基金资产净值的比例0-3%,现金及到期日在一年以内的政府债券等不低于基金资产净值的5%。
如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人可在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。
4.3.基金的投资策略
本基金将采取主动的类别资产管理策略,注重风险与收益的平衡。本基金将跟踪全球资产管理公司投资管理绩效,精选具有资源优势的优质上市公司股票和优质高投资价值的债券,力求实现基金资产的长期稳定增长。
4.4.股票资产配置
本基金在股票资产配置的情况下,实施积极合理的战略或战术性类别资产配置有利于规避市场的系统性风险,保障基金资产的稳定增值。本基金根据各类资产的市场趋势和预期收益风险的比较,对股票、债券和货币市场工具等类别资产的配置比例进行动态调整,以期在市场中达到风险和收益的优化平衡。
本基金将采取自上而下和自下而上相结合的分析策略,从宏观经济政策、货币政策、市场利率水平、市场投资价值、资金供求因素、证券市场运行在功能等方面,采取定量与定性相结合的分析方法,对证券市场投资的机会与风险进行综合判断,给出股票、债券和货币市场工具等资产投资建议;基于基本面全面考量,重点选择具有投资价值、估值合理、成长性良好、业绩稳定、分红稳定的优质上市公司股票。
此外,本基金还将利用基金管理人在长期资产管理过程中所积累的经验,根据市场突发事件,市场非有效例外效应等因素对市场的波动做战术资产配置调整。
4.5.债券投资管理
本基金的债券投资管理策略是:自下而上的公司基本面全面分析为主,挖掘具有资源优势的债券资产;自上而下资产配置,并使用GUVS等量化评估模型的内生价值,构建投资组合的步骤是:确定股票初选库;基于公司基本面全面分析,筛选资源优势企业;运用GUVS等估值方法,分析股票内在价值,结合风险管理,构建股票组合并对其进行动态调整。
(1)资源优势企业筛选与股票基本面分析
所谓资源,就是可以用来创造社会效益的一切有形和无形的客观存在。一般意义上,可把企业资源分为有形资源、无形资源和人力资源。本基金难以以资源为基础的企业竞争力分析范式(resource-based view),认为“企业内禀特质性资源、能力的积累是解释企业取得超额收益和保持企业竞争优势的关键”。
本基金可将作为持续竞争力来源的资源四个特征——价值性、稀缺性、难以模仿性和难以替代性鉴别企业资源属性,并通过综合分析,有效性分析、企业能力分析、企业文化分析财务分析五个方面综合企业的资源控制及整合能力,评估企业的资源竞争优势转换为竞争优势的能力,结合企业治理结构状况,分析企业能够有效利用资源预期(包括GUVS模型),变量的重要驱动因素,并评估这些驱动因素的可能性,对资源优势是个与时间俱进的理想情形,为此,我们不排除选用其它合适的估值方法,如P/E、P/B、EV/EBITDA等方法。
(2)构建“资源驱动”投资组合
股票资源价值借鉴UBS AM全球研究经验,评估股票投资价值,考量分析师最有价值的研究成果,在充分评估风险的基础上,构建(及调整)股票投资组合。
(3)风险管理 with 因子分析
在构建可行组合之前,根据组合整体风险考量和风险调整,国投瑞银借鉴GRS等效风险管理技术,对投资组合(事前)和实际投资组合(事后)进行风险评估,绩效与因子分析,从而确定可行组合以及组合调整策略。
4.6.债券投资管理
本基金借鉴UBS AM固收收益组合的管理方法,采取“自而上”的债券分析方法,确定债券投资组合,并管理投资组合。
(1)评估债券价值
债券基本价值评估的主要依据是均衡收益率曲线(Equilibrium Yield Curves)。均衡收益率曲线是所研究债券的期限和到期日,收益与风险的合理配置,及风险补偿包含在债券资产的时间价值(折现)中,通过期限利差、期限利差、流动性溢价和流动性折价。
本基金基于均衡收益率曲线,计算不同资产类别、不同剩余期限配置的预期超额回报,并对预期超额回报进行排序,得到投资组合。
(2)调整投资组合
债券投资策略主要包括:久期策略、收益曲线策略、类别选择策略和个券选择策略,在不同时期,以上策略对组合收益和风险的不同影响,具体采用何种策略,取决于债券组合允许的风险范围。
(3)构建及调整投资组合
债券策略组将借鉴UBS AM债券研究方法,凭借各成员债券投资管理经验,评估债券价格与内在价值偏离幅度是否可寻,据此构建债券模拟组合。
债券策略组每周开会讨论并制定投资策略模拟组合,买入低估债券,卖出高估债券。同时从风险管理的角度,评估投资组合久期、类别风险等的影响。
(4)风险管理 with 因子分析
国投瑞银借鉴UBS AM全球风险管理模型(GRS)方法管理债券组合风险,GRS方法关注投资组合来源,包括久期、剩余期限、正平和信用特征。把组合总体风险分解为市场风险、发行人特定风险和汇率风险等。
(5)考量标的股票合理价值,标的股票价格、行业价格、行业时间、行业方式、股价历史与预期波动率和无风险收益率等要素,估计其公允价值。
(2)根据投资价值公允价值与其市场价格间的差额“估值差”(Value Price)以及权证合理的价值对权证参数的敏感性,结合标的股票合理价值的考量,决策买入、持有或卖出权证。
九、基金的业绩比较基准
本基金业绩比较基准:沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。

本基金属于灵活配置混合型基金,在实际投资运作中,本基金的股票投资在基金资产中的占比将视资产配置比例范围40%-80%的区间,即约为60%基准,根据股票、债券等类别资产的预期风险和预期收益的综合比较与判断进行动态调整,为此,综合基金资产配置与市场指数代表性等因素,本基金采用市场代表性较好的沪深300指数和中债综合指数加权作为本基金的投资业绩评价基准。
如果今后法律法规发生变化,或者有更权威、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,或者是市场上出现更加适合用于本基金业绩比较基准的股票指数时,基金管理人经与基金托管人协商一致并履行相关程序后,可以变更本基金业绩比较基准并及时公告。
十、基金的风险收益特征
本基金为灵活配置混合型基金,属于中高风险、中高收益的基金品种,其预期风险与预期收益均高于债券型基金和货币市场基金,但低于股票型基金。
十一、基金的投资组合报告
本投资组合报告所载数据截至2017年3月31日,本报告中所列财务数据未经审计。
1.期末投资组合情况

序号	项目	金额	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	379,135,376.45	67.11
	其中:股票	379,135,376.45	67.11
2	固定收益投资	32,481,934.25	5.75
	其中:债券	32,481,934.25	5.75
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	49,980,274.97	8.85
	其中:买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	102,007,084.51	18.06
7	其他各项资产	1,358,798.21	0.24
8	合计	564,960,468.39	100.00

代码	行业类别	公允价值	占基金总资产的比例(%)
A	农林、牧、渔业	1,111,800.00	0.20
B	采矿业	-	-
C	制造业	328,354,710.77	59.15
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	29,142,277.58	5.25
F	批发和零售业	1,038,088.00	0.02
G	交通运输、仓储和邮政业	129,272.01	0.02
H	信息和通信技术	-	-
I	信息技术、软件和信息服务业	983,996.91	0.18
J	金融业	2,749,775.44	0.50
K	房地产业	2,489,861.00	0.45
L	租赁和商务服务业	10,900,018.58	1.97
M	科学研究和技术服务业	16,930.16	0.00
N	水利环境和公共设施管理业	3,116,750.00	0.56
O	医药、健康和医疗服务	-	-
P	教育	-	-
Q	国防和军工	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		379,135,376.45	68.29

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	①-③	②-④
2008.01.11 基金合同生效日至2008.12.31	-6.10%	0.57%	-23.66%	1.80%	17.56%	-1.23%
2009.01.01至2009.12.31	55.18%	1.22%	51.31%	1.22%	3.87%	0.00%
2010.01.01至2010.12.31	14.39%	1.08%	-5.39%	0.94%	19.78%	0.14%
2011.01.01至2011.12.31	-12.73%	0.89%	-14.62%	0.78%	1.89%	0.12%
2012.01.01至2012.12.31	14.25%	1.19%	6.44%	0.75%	7.81%	0.44%
2013.01.01至2013.12.31	7.50%	1.34%	-5.72%	1.10%	11.22%	0.24%
2014.01.01至2014.12.31	12.64%	0.88%	32.18%	0.72%	-19.54%	0.16%
2015.01.01至2015.12.31	55.46%	2.12%	7.75%	1.48%	47.71%	0.64%
2016.01.01至2016.12.31	-4.48%	1.29%	-7.00%	0.84%	2.52%	0.45%
2017.01.01至2017.03.31	2.61%	0.77%	2.13%	0.32%	0.48%	0.45%
自基金合同生效至本报告期末	200.66%	1.24%	29.81%	1.04%	170.85%	0.20%

注:1.本基金属于混合型基金,报告期内,本基金股票投资占基金资产的比例为40%-60%,债券投资占基金资产的比例70%-60%,权益类投资占基金资产净值的比例0-3%,现金及到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,综合基金资产配置与市场指数代表性等因素,本基金选用市场代表性较好的沪深300指数和中债综合指数加权作为本基金的业绩评价基准,具体业绩比较基准为“沪深300指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%”。

注:1.本基金属于混合型基金,报告期内,本基金股票投资占基金资产的比例为40%-60%,债券投资占基金资产的比例70%-60%,权益类投资占基金资产净值的比例0-3%,现金及到期日在一年以内的