

(上接 B39 版)

**107)中国银行股份有限公司**

注册地址	上海市浦东新区银城中路 200 号中国大厦 30 层
法定代表人	李蔚
客服电话	400-993-8888
网址	www.bocchi.com.cn

**108)首创证券有限责任公司**

注册地址	北京市朝阳区建国路 93 号 4 层 101 室
法定代表人	张巍
客服电话	400-620-9620
网址	www.sicq.com.cn

**109)中信信保有限公司**

注册地址	深圳市福田区中三路 8 号卓越时代广场(二期)北座 13 层 1301-1305 室、14 层
法定代表人	陈颖
客服电话	400-999-8826
网址	www.citic.com

**110)上海天天基金销售有限公司**

注册地址	上海市虹口区东大名路 501 号 3C 楼 9 楼
法定代表人	其实
客服电话	400-773-1888
网址	www.1234567.com.cn

**111)浙江广联基金销售有限公司**

注册地址	浙江省杭州市文二西路 1 号 19 楼 A 座 903
联系人	陆洁
客服电话	4008-773-772
网址	www.gjzq.com

**112)北京钱财富富基金销售有限公司**

注册地址	北京朝阳区东三环北路 13 号院 4 楼 616 室
联系人	曹楠
客服电话	400-776-8888
网址	www.wjzq.com

**113)嘉实基金管理有限公司**

注册地址	北京市朝阳区建国门外大街 2 号金地中心 A 座 6 层
联系人	曹晓春
客服电话	400-021-8860
网址	www.huafund.com

**114)北京恒天明泽基金销售有限公司**

注册地址	北京市朝阳区东三环中路 39 号院 9 号楼 A 座 23 层
联系人	王鹏
客服电话	400-776-8868-5
网址	www.hmfund.com

**115)深圳众禄基金销售有限公司**

注册地址	深圳市罗湖区笋岗街道笋岗社区梨园路 8 号
联系人	曹颖
客服电话	400-776-8887
网址	www.zlfund.com

**116)蚂蚁(杭州)基金销售有限公司**

注册地址	浙江省杭州市西湖区万塘路 18 号黄龙时代广场 B 座 6 楼
联系人	韩爱珍
客服电话	400-766-1235
网址	www.fund123.com

**117)上海好买基金销售有限公司**

注册地址	上海市浦东新区世纪大道 1116 号鄂尔多斯国际大厦 9 楼(20120)
联系人	罗芳
客服电话	400-700-9665
网址	www.howbuy.com

**118)上海长泰基金销售有限公司**

注册地址	上海市浦东新区川沙路 333 号 9 号楼 909 室 B 座 14 层
联系人	陈海彬
客服电话	400-626-2899
网址	www.citicfund.com

**119)深圳市新兰德证券投资咨询有限公司**

注册地址	北京市西城区德胜门外大街 18 号新兰德大厦 6 层
联系人	李静
客服电话	400-881-0999
网址	www.xinland.com

**120)上海陆金所基金销售有限公司**

注册地址	上海市浦东新区陆家嘴环路 1333 号 14 楼
联系人	宁宇博
客服电话	400-821-9031
网址	www.lufund.com

**121)诺亚正行(上海)基金销售有限公司**

注册地址	上海市浦东新区世纪大道 168 号 9 楼 B 座 12F
联系人	蔡蓓
客服电话	400-821-5399
网址	www.noah-fund.com

**122)珠海盈米财富管理有限公司**

注册地址	珠海市横琴新区宝华路 6 号 101 室(利华国际大厦)1012 室 1201-1203
联系人	曹晓春
客服电话	020-89929666
网址	www.yingmi.com

**123)北京汇成基金销售有限公司**

注册地址	北京市西城区宣武门外大街 11 号 1108
联系人	丁博
客服电话	400-619-9099
网址	www.fundson.com

**124)北京君得利基金销售有限公司**

注册地址	北京市西城区月坛北街 2 号 1 号楼 18 层 A426 室
联系人	江颖
客服电话	4008988511
网址	www.junteli.com

(二) 注册登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司
住所及办公地址	北京市西城区太平门大街 17 号
法定代表人	李明
联系人	徐文
电话	010-59388888/010-59388888
传真	010-66210938

(三) 出具法律意见的律师事务所

名称	北京中伦律师事务所
住所及办公地址	北京市朝阳区光华路甲 12 号中伦大厦 30 层 3001-3004 室
负责人	王宇
电话	0755-22343300
传真	0755-22343380
经办律师	陈华、李海峰

(四) 审计会计师事务所

名称	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)
住所及办公地址	北京朝阳区东长安街 1 号安永华明大厦 17 层 17-12 室
执行事务合伙人	吴港明
联系人	李海峰
电话	1-800-2118880
传真	(010) 58126288
经办注册会计师	徐冰、马天翼

四、基金名称

银华核心价值优选混合型证券投资基金

五、基金的投资:

混合型基金投资策略

六、基金的投资目标

通过积极投资具备良好创新能力并且估值水平具备竞争力的公司,同时通过优化风险控制以获取超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。

七、基金的投资方向

本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具。在正常市场情况下,本基金投资组合的基本范围:股票资产(A 股)以及监管机构投资的其他市场的股票资产、债券资产(国债、金融债、企业债、可转债等债券资产)、货币市场工具(央行票据、债券回购等)以及现金资产;本基金还可以投资法律法规允许的其它金融工具,各类资产投资比例须符合《基金法》的规定。

八、基金的投资策略和投资组合

在价值创造主导的投资理念指导下,本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主,同时也通过辅助性的主动类资产配置,在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力,通过定量的业绩归因分析来发现主动选股超额收益,适当加大选股因素的贡献度,借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳匹配。

1. 股票投资策略

从估值上下的价值投资理念出发,本基金坚持以具有价值创造优势和估值优势的公司作为个股投资的主要目标。

在宏观经济快速发展、市场化程度不断提高的过程中,行业经济快速增长,同时具备较强的盈利能力,因此本基金以严格的估值评价为基础,精选个股获得基金资产的长期稳定增长。

(1)首先根据公司的商业模式、管理能力、财务状况等因素企业持续经营的因素,分析公司目前的价值创造能力;

(2)把握宏观经济趋势、产业发展周期、产品生命周期、企业的创新能力、企业竞争优势等影响企业成长能力的因素,分析企业未来的价值创造能力;

(3)运用适合中国资本市场实际的定量估值模型,对企业的估值水平进行评估;

(4)根据严格的量化指标构建股票投资的备选库,在把握宏观经济和行业趋势的前提下,我公主要以财务分析、价值指标、增长率等指标选择进入股票备选库的个股,即通过对经济数据和宏观经济分析,对主要经济变量做出预测,作为股票选择的基础;通过对行业增长前景和行业结构分析,预测公司经济环境的变化;通过对公司竞争策略和竞争力的分析,选择具有可持续竞争优势的公司;通过价值指标衡量公司的价格是高低估是否,择优选择,主要采用指标包括 P/B、P/E 等;在建仓股票后,根据企业基本(当前的价值创造能力)、成长性(未来的价值创造能力)和企业当前的估值水平对个股进行综合评级;并根据公司价值创造力和公司成长的不同特征,将股票分类;

(5)基于对股票的综合评价的综合评级水平,遵循基金投资组合构建原则及风险控制原则最终构建投资组合。

在投资组合构建的具体过程中,本基金将综合考虑企业的估值水平、核心竞争力及市场预期三个方面的因素:

1)估值水平

本基金认为股票估值水平的高低将直接影响投资回报率的高低,因此本基金将公司的估值优势进行评级,将那些估值水平具备国内市场上具有较强竞争力的公司锁定为我们的投资目标,对于不同公司的价值创造的因素不同,本基金将根据国际上通用的估值模型,基于不同类型的公司以及公司发展过程中所处的不同阶段,采用不同的估值评价指标(P/E, PB, EV/EBITDA 等指标)以及 DCF 模型,对个股进行估值分析,筛选出估值水平在国内市场上具备竞争优势的公司作为投资对象。

2)企业的核心竞争力

在估值水平具备竞争力的基础上,通过企业素质方面的考察,我们不但要根据企业现有的业务组合盈利能力评估企业当前的价值创造能力,还要根据宏观经济趋势、产业发展周期、产品生命周期、企业的创新能力、企业竞争优势等影响企业成长能力的因素,分析企业未来的价值创造能力。具备核心竞争力能够形成激烈的市场竞争中取得相对于竞争对手的竞争优势,而这种竞争优势能够为公司带来超越于竞争对手的超额收益,高于行业平均水平的回报率,因此本基金将投资对象筛选为具有价值创造优势的公司。

在考量企业的核心竞争力过程中,首先由行业研究员根据行业的特点总结出行业内公司的关键成功要素,交给整个投资团队进行讨论,并确定影响行业内上市公司的几个关键成功因素;其次研究员在具体研究公司时,围绕行业的核心成功因素,总结出公司可能的核心竞争力,然后由投资研究团队进行可行性检验,可持久性检验、专用性检验、可替代检验和竞争优势检验,识别出企业核心竞争力并进行评分;最后,按照不同的权重进行加权,根据得分的多寡确定公司的核心竞争力的强弱。

3)市场预期

在股票投资中,本基金不但关注公司的估值水平和公司的核心竞争力所带来的价值创造,而且关注市场预期对股价的影响,将市场预期作为个股选择的重要考虑因素。由于股票价格反映的是公司未来的经营状况,因此个股未来基本信息的市场预期就成为驱动股价变化的重要因素,这些市场预期反映未来可能出现的对公司基本面的重要事件,它将在一定程度上一定程度上反映出市场对公司的股价,因此,能够清楚地了解市场各参与主体的预期的预期和预期的变化,将在一定程度上帮助基金管理人把握市场对公司的估值水平与特征。

根据企业价值创造力和核心竞争力评估,本基金在中国市场将向以下三类公司:

1) 上游具备垄断性的资源型企业,能够在竞争中与国外企业竞争,通过“量增价升”来提升公司业绩;

2) 在中国经济资源环境下具备全球范围的竞争力,并且管理层有能力将这种竞争力发展为相对全球范围内竞争对手的竞争优势;

3) 具有品牌溢价和差异化的竞争优势,能够锁定相对于竞争对手更高的利润率;

4) 具有清晰明确的发展策略,管理层具备强有力的执行力,作为行业的整合者出现,能够穿越经济周期。

由于本基金坚持估值至上的投资理念,基金的投资组合具有较高的集中度,因此本基金的投资风格将体现为:本基金的投资策略可能形成较高的行业集中度,从而出现投资组合流动性下降的风险和承担较高非系统风险,本基金将结合行业整体估值水平评估,行业发展趋势分析,对投资组合的行业分布进行适度调整。

2. 债券投资策略

本基金的债券投资策略将采取久期调整、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略,发现具有投资价值市场平衡实现组合增值。

(1) 根据利率预期调整久期

久期调整是根据对基准利率水平的预期,在预期基准利率下降时,适当增加组合久期,以较多地获得债券价格上升带来的收益,同时获得较高的利息收入;在预期基准利率上升时,缩短组合久期,以规避债券价格下降的风险。本基金将久期调整作为获取超额收益的关键。

本基金将深入分析和研究利率走势和政策预期,为积极债券投资策略提供依据。利率的变化与宏观经济和货币政策息息相关,研究利率走势具有重要的客观和现实可行性,这是债券投资组合的战略性调整基础。

(2) 根据收益率曲线预期确定组合策略

收益率曲线配置是在确定组合久期后,进一步预测未来收益率曲线可能的变化形式,确定采用集中策略、哑铃策略或梯形策略等,在长期、中期和短期债券间进行配置,以从长、中、短期债券的相对价格变化中获利。一般而言,当我们预期收益率曲线变陡时,我们将可能采用集中策略;而当预期收益率曲线变平时,我们将可能采用两端策略。梯形策略则是把组合平均分配在收益率曲线不同的点上,一般在预期收益率曲线不变或轻度上升时采用。

(3) 根据收益率曲线预期确定组合策略

类别配置包括各市场债券及债券品种类型的配置。根据各市场、各品种的相对投资价值、流动性及信用风险,增持相对低估、价格将上升的类别,减持相对高估、价格将下降的类别,借以取得较高的总回报。

3. 类别资产配置

本基金为“自下而上”的精选组合基金,力求借助基金管理人投资选择上具备的经验,通过精选个股实现基金资产的长期稳定增值。但是鉴于中国股市目前仍具备高波动性特征,因此我们将类别资产配置作为基金投资的辅助策略。

本基金在资产配置上,主要关注于市场估值水平水平变化引起的资本成本的变化;在政策方面主要关注政府货币政策、财政政策以及其他产业政策的变化。

除以上影响因素外,在类别资产配置时我们也会利用基金管理人在长期投资管理过程中所积累的经验,以应对突发事件,对资产配置进行以市场有效利用为取向的短期市场波动。

4. 风险控制措施

本基金将借鉴国外风险管理的有效经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、度量和管理,通过调整风险结构,以优化基金的风险收益匹配。本基金在投资中利用 Barra 多因子模型优化投资组合,将与行业、投资风格密切相关的风险因素控制在最低程度,借助主动选股获利,通过优化组合增强超额收益。

九、业绩比较基准

本基金业绩比较基准:沪深 300 指数收益率\*80%+中国债券总指数收益率\*20%。

十、基金的风险收益特征

本基金是混合型主动投资基金,其预期收益和预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的基金品种。

十一、投资组合报告

基金管理人承诺本基金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法律责任。

基金托管人中国建设银行根据本基金合同规定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。投资组合报告所载数据截至 2018 年 9 月 30 日(财务数据未经审计)。

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	3,071,289,111.10	80.88
2	固定收益	3,071,289,111.10	81.08
3	基金投资	-	-
4	衍生金融资产	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	应收利息	-	-
7	应付利息	71,419,600.00	18.85
8	其他资产	2,628,687.42	0.07
9	其他负债	3,786,080,789.37	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业名称	公允价值(元)	占基金总资产比例(%)
A	农林、牧、渔业	30,144,885.00	1.16
B	采矿业	175,610,513.74	4.75
C	制造业	1,857,949,652.90	50.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	79,296,628.29	2.04
F	批发和零售业	38,980,863.12	1.01
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	106,298,366.80	2.87
J	金融业	614,391,176.64	16.61
K	房地产业	121,527,478.73	3.28
L	租赁和商务服务业	39,673,934.87	1.07
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	国防军工	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生健康业	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
合计		3,071,289,111.10	80.88

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

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	603118	中国安能	3,357,475	229,987,030.00	6.22
2	000888	岳阳纸业	2,772,000	188,362,836.00	5.09
3	002914	润兴股份	1,244,976	158,972,928.00	4.30
4	603204	贵州茅台	215,407	157,247,110.00	4.25
5	601011	中国广核	3,460,103	120,733,553.53	3.26
6	601288	农业银行	28,927,784	112,520,079.76	3.04
7	925294	华夏国债	1,989,902	97,284,182.80	2.64
8	601857	中国石油	10,423,058	95,580,111.86	2.58
9	300750	宁德时代	1,120,964	81,830,372.00	2.21
10	601186	中国建设	7,111,268	79,296,628.29	2.14

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. 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

注:本基金本报告期末未持有债券。

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。

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。

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

注:本基金本报告期末未持有权证。

9. 本基金本报告期末未持有股指期货

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

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。

11. 投资组合报告附注

11.1 投资组合报告附注

11.1.1 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、处罚的情况。

11.1.2 本基金投资的前十名证券没有超出基金合同规定的备选股票库之

外的情形。

11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存保证金	2,069,560.23
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	174,959.91
4	应收股利	-
5	应收申购款	499,170.28
6	其他资产	-
7	其他	-
9	合计	2,663,690.42

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。

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