

（上接B25版）

本基金对上市公司的竞争优势进行定性评估。上市公司在行业中的相对竞争力是决定投资价值的重要标准，主要包括以下几个方面：
A、公司的竞争优势：重点考察公司的市场优势，包括市场地位和市场份额、在细分市场是否占据领先地位、是否具有品牌号召力或较高的行业知名度、在营销渠道及营销网络方面的优势和发展潜力等；资源优势，包括是否具有独特性的资源或非物质资源，比如市场资源、专利技术等；产品优势，包括是否拥有独特的、难以模仿的产品、产品的定价能力等以及其他优势，例如其是否受到中央或地方政府政策的扶持等因素；
B、公司的盈利模式：对企业盈利模式的考察重点关注企业盈利模式的属性以及成熟程度，考察核心竞争力的不可复制性、可持续性、稳定性；
C、公司治理方面：考察上市公司是否有清晰、合理、可行的发展战略；是否具有合理的治理结构，管理层是否具备较高、较丰富、是否具有进取精神等。

（2）定量分析
本基金将对反映上市公司质量和增长潜力的成长性指标、财务指标和估值指标等进行定量分析，以挑选成长性优、财务优势突出和估值优势的个股。
A、成长性指标：包括营业收入增长率、营业利润增长率和净利润增长率等来评价公司盈利的持续增长前景；
B、财务指标：根据毛利率、营业利润率、净利率、净资产收益率、经营活动净收益/利润总额等来判断公司的盈利能力；
C、估值指标：根据市盈率（PE）、市净率（PB）、市盈率相对盈利增长比率（PEG）、市销率（PS）和总市值来判断公司的估值高低。

最后由基金经理综合定量和定性研究以及实地调研、调研增长空间广阔、发展布局合理、基本面健康、最具投资优势的个股作为本基金的核心投资组合，进行重点投资。

（3）债券投资策略
在债券投资方面，本基金将采取久期调整策略、类属配置策略、收益曲线配置策略、个券选择策略，以兼顾投资组合的安全性、收益性与流动性。

（1）久期调整策略
本基金将根据对未来利率期限管理方法作为本基金债券投资的核心策略，亦即通过对宏观经济状况和货币政策等因素的分析研判，形成对市场利率变动方向、期限结构变动趋势和债券市场估值的目标判断，达到增加收益或减少损失的目的。

（2）类属配置策略
本基金将根据各市场、各券种的相对投资价值、流动性及信用风险，对各个市场和各品种的固定收益类资产之间的比例进行适时、动态的分配和调整，确定最能符合本投资组合收益特征的债券资产组合。

（3）收益曲线策略
本基金将在确定债券投资组合平均久期的基础上，根据利率期限结构的特点，进一步随利率未来走势可能发生的形态变化，进而确定采用集中策略、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，以从不同期限债券的相对价格变化中获利。

（4）个券选择策略
在运用上述策略的基础上，本基金将通过分析个券的剩余期限与收益率的匹配状况、信用等级状况、流动性指标等因素，选择风险收益比最合理的个券作为投资对象。本基金还将密切关注市场价值和回购套利机会，积极把握基于超额融资带来的投资机会。此外，本基金还将根据基金申购、赎回等情况，对债券投资组合进行流动性管理，以增强基金资产的变现能力。

（5）资产支持证券投资策略
在资产支持证券投资方面，本基金管理人首先将通过对考量宏观经济形势、提前偿还率、逾期率、资产质量以及资产产生行业景气度等因素，预判资产池未来现金流变动趋势，其次，研究标的证券发行条款，跟踪提前偿付变化对标的证券平均久期和收益曲线的影响；最后，密切关注流动性变化对标的证券收益的影响，在严格控制信用风险暴露的前提下，通过信用研究和流动性管理，选择风险调整后收益较高的品种进行投资。

（6）股指期货的投资策略
本基金可以参与股指期货的交易，但必须严格风险管理的原则，并以套期保值为目的。本基金将根据对现货和期货市场的分析，相应采取多头套期保值或空头套期保值等操作。具体投资策略包括：
（1）避险：当市场出现大幅震荡时，本基金将采取科学的套期保值的套期保值比例，并随着市场波动动态调整避险头寸，在控制风险的前提下获得理想的套期保值效果，以降抵基金投资组合系统性风险下而面临的市场风险。

（2）有效管理：本基金将利用股指期货流动性好、交易成本低等特点，通过期货对投资组合的仓位进行及时调整，降低建仓或调仓过程中的冲击成本，提高投资组合的运作效率。

九、基金的业绩比较基准
本基金业绩比较基准为：沪深300指数收益率×50%+中国债券总指数收益率×50%

本基金股票投资部分选取沪深300指数作为业绩比较基准，该指数能够较为全面地反映中国股票市场的状况，具有较强的市场代表性。如果今后法律法规发生变化，或者有更权威的、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的业绩比较基准，经基金管理人与基金托管人协商，本基金可以在中国证监会备案后变更业绩比较基准并及时公告，且无需召开基金份额持有人大会。

十一、投资组合报告
本基金是混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金产品和货币市场基金，属于中高预期风险、中高预期收益的基金品种。

基金管理人银华基金管理有限公司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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司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。

本报告组合报告数据截至2019年3月31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	191,885,484.08	62.43
	- 其中：股票	191,885,484.08	62.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	42,171,216.10	13.72
	- 其中：债券	42,171,216.10	13.72
	- 资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	- 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	71,573,475.09	23.29
8	其他资产	1,654,144.86	0.54
9	合计	307,284,320.13	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

（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	2,919.54	0.00
B	采矿业	2,894,290.00	1.00
C	制造业	106,325,433.46	36.61
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,252,099.56	1.81
F	批发和零售业	7,363,358.88	2.54
G	交通运输、仓储和邮政业	28,918,073.34	9.96
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	5,879,103.20	2.02
J	金融业	23,040,405.55	7.93
K	房地产业	8,703,344.55	3.00
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	国防军工、医药和医疗器械业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	3,516,461.00	1.21
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	191,885,484.08	66.07

（2）报告期末按行业分类的境外股票投资组合

无。

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	600003	weicheng	10,752,688	35,161,289.76	12.11
2	600018	上海集团	1,493,574	10,858,282.90	3.74
3	600022	光大宝通	1,006,167	8,703,344.55	3.00
4	601939	建设银行	1,245,400	8,655,530.00	2.98
5	601111	中国银行	687,004	7,447,123.36	2.56
6	600346	恒力股份	379,400	7,018,900.00	2.42
7	002677	浙江美大	489,630	6,962,538.60	2.40
8	601318	中国平安	86,800	6,692,280.00	2.30
9	600029	南方航空	780,700	6,674,985.00	2.30
10	603223	吴江银行	829,185	6,243,763.05	2.15

4. 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国债债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	42,171,216.10	14.52
	- 其中：政策性金融债	42,171,216.10	14.52
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	其他债券	-	-
9	其他	-	-
10	合计	42,171,216.10	14.52

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

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	018005	国开0701	221,610	22,163,216.10	7.63
2	180207	18国债07	100,000	10,000,000.00	3.44
3	160415	16农发15	100,000	10,003,000.00	3.44

注：本基金本报告期末持有上述债券。

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

无。

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

无。

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

无。

9. 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

无。

10. 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

无。

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

（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。

（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。

（3）其他资产构成

无。

（4）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（5）本基金本报告期未有贵金属。

（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五名权证投资明细

无。

（7）本基金本报告期未有股指期货。

（8）本基金本报告期未有国债期货。

（9）本基金本报告期未持有国债期货。

（10）本基金本报告期未有国债期货。

（11）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

无。

（12）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。

（13）其他资产构成

无。

（14）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（15）本基金本报告期未有贵金属。

（16）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

无。

（17）本基金本报告期未有股指期货。

（18）本基金本报告期未有国债期货。

（19）本基金本报告期未持有国债期货。

（20）本基金本报告期未持有国债期货。

（21）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

无。

（22）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。

（23）其他资产构成

无。

（24）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（25）本基金本报告期未有贵金属。

（26）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

无。

（27）本基金本报告期未有股指期货。

（28）本基金本报告期未有国债期货。

（29）本基金本报告期未持有国债期货。

（30）本基金本报告期未持有国债期货。

（31）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

无。

（32）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。

（33）其他资产构成

无。

（34）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（35）本基金本报告期未有贵金属。

（36）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

无。

（37）本基金本报告期未有股指期货。

（38）本基金本报告期未有国债期货。

（39）本基金本报告期未持有国债期货。

（40）本基金本报告期未持有国债期货。

（41）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

无。

（42）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。

（43）其他资产构成

无。

（44）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（45）本基金本报告期未有贵金属。

（46）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

无。

（47）本基金本报告期未有股指期货。

（48）本基金本报告期未有国债期货。

（49）本基金本报告期未持有国债期货。

（50）本基金本报告期未持有国债期货。

（51）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

无。

（52）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。

（53）其他资产构成

无。

（54）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（55）本基金本报告期未有贵金属。

（56）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

无。

（57）本基金本报告期未有股指期货。

（58）本基金本报告期未有国债期货。

（59）本基金本报告期未持有国债期货。

（60）本基金本报告期未持有国债期货。

（61）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

无。

（62）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。

（63）其他资产构成

无。

（64）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（65）本基金本报告期未有贵金属。

（66）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

无。

（67）本基金本报告期未有股指期货。

（68）本基金本报告期未有国债期货。

（69）本基金本报告期未持有国债期货。

（70）本基金本报告期未持有国债期货。

（71）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

无。

（72）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。

（73）其他资产构成

无。

（74）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（75）本基金本报告期未有贵金属。

（76）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

无。

（77）本基金本报告期未有股指期货。

（78）本基金本报告期未有国债期货。

（79）本基金本报告期未持有国债期货。

（80）本基金本报告期未持有国债期货。

（81）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

无。

（82）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。

（83）其他资产构成

无。

（84）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（85）本基金本报告期未有贵金属。

（86）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

无。

（87）本基金本报告期未有股指期货。

（88）本基金本报告期未有国债期货。

（89）本基金本报告期未持有国债期货。

（90）本基金本报告期未持有国债期货。

（91）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

无。

（92）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。

（93）其他资产构成

无。

（94）本基金本报告期未持有资产支持证券。

（95）本基金本报告期未有贵金属。

（96）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

无。