

银华优势企业证券投资基金 2017 年第 1 季度报告

2017 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2017 年 4 月 21 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2017 年 4 月 19 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 2017 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华优势企业混合
交易代码	180001
前端交易代码	180001
后端交易代码	180011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002 年 11 月 13 日
报告期末基金份额总额	821,529,991.40 份
投资目标	本基金为平衡型基金，主要通过投资于中国加入 WTO 后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券，在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下，以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	坚持平衡原则：平衡收益与风险；平衡长期收益与短期收益；平衡股票与债券的投资；平衡成长型与价值型股票的投资。 本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%；投资证券的资产比例不低于基金总资产的 80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%。 基于大盘走势关系基金投资全局，本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判，并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。本基金资产配置采取自上而下的操作流程，而股票选择采取自下而上的操作流程。

业绩比较基准	标普中国 A 股 300 指数×70%+上证国债指数收益率×20%+同业活期存款利率×10%。
风险收益特征	注重收益与风险的平衡，通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司

§ 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（2017年1月1日—2017年3月31日）
1. 本期已实现收益	-2,682,609.62
2. 本期利润	12,196,594.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0147
4. 期末基金资产净值	1,096,271,960.64
5. 期末基金份额净值	1.3344

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、本报告所列示的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。

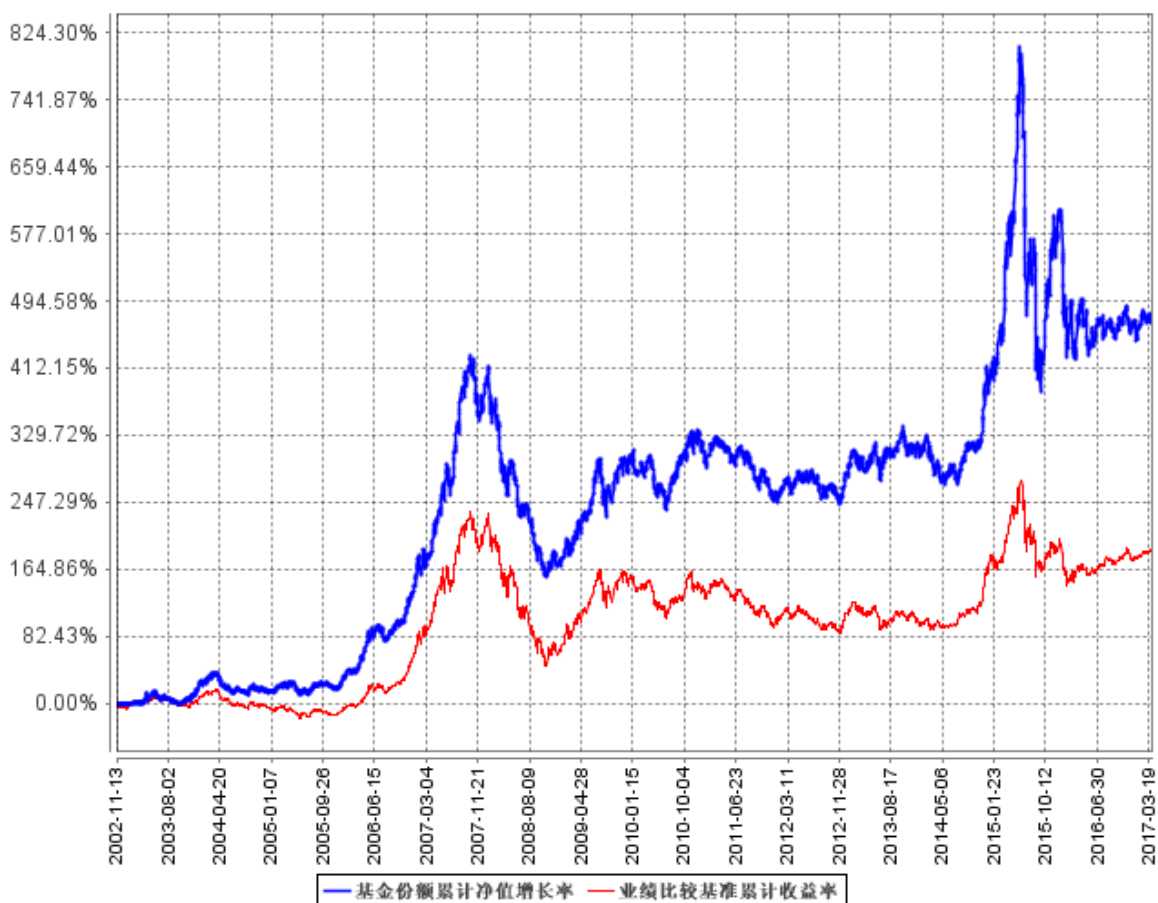
3.2 基金净值表现

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	1.09%	0.66%	3.83%	0.35%	-2.74%	0.31%

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：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%；投资证券的资产比例不低于基金总资产的 80%；投资于国债的比例不低于基金资产净值的 20%。

§ 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		
王鑫钢先生	本基金的基金经理	2013年2月7日	-	8年	硕士学位。2008年3月加盟银华基金管理有限公司，曾担任行业研究员、行业研究组长及基金经理助理职务。自2015年5月6日起兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理，自2016年8月

					1 日起兼任银华鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 10 月 14 日起兼任银华鑫盛定增灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 3 月 17 日起兼任银华惠安定期开放混合型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遵规守信情况的说明

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、《银华优势企业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

报告期内，国内宏观经济整体运行平稳，本轮库存周期的复苏动能仍在，根据已公布的数据预测一季度 GDP 同比增速在 6.8% 左右，与去年四季度增速持平。PPP 模式作为财政新的重要发力点，支撑基建投资增速维持高位。房地产行业经历了全国性的强力限购政策，房地产销售同比大幅下滑，但从销售到投资的传导有一定滞，报告期内房地产投资仍然维持较高增速。供给侧去产能抬升工业品价格，中游制造业企业的资产负债表有所修复，由补库存以及老旧设备更新需求带动的制造业投资需求持续。全球发达国家的经济明显复苏，带动出口有较大幅度的复苏。消费端整体保持平稳，房地产和汽车消费的贡献变弱，但房地产周边消费和三四线消费崛起作了有效补充。金融去杠杆政策趋严，表外理财业务在 3 月底正式纳入 MPA 考核，报告期内银行间市场经历了 2 次 10bp 的利率上调，流动性边际收紧。海外方面，美联储在 3 月议息会议上加息，并展望年内仍有 2 到 3 次加息，加息节奏超预期。美国总统特朗普上任后受困于国内政治事务纷争，目前仍未针对中国贸易与汇率等方面出台措施。

本基金认为，短期国内经济保持平稳，金融去杠杆政策严格执行使得金融监管趋严、流动性趋紧，市场不具备产生趋势性行情的条件，区间震荡将是常态。春节后资金面相对地边际宽松，两会前后会有政策密集出台，去年底市场大跌又释放了一定风险，使得一季度出现了较好的做多窗口。基于以上认识，本基金在一季度保持了中性偏高的仓位，重点配置业绩确定、估值合理的龙头公司，同时在 PPP、一带一路、国企改革、供给格局改善的化工品等景气度相对确定的方向上也做了布局，取得了一定收益。

展望未来，虽然中国经济短期存在诸多问题，但十三五期间是中国改革政策落地的密集期，国企改革、供给侧去产能、金融去杠杆等关键政策的执行落地将再次激活中国经济，改革红利将是中国经济结构成功转型的关键保障，我们对中国经济成功转型依然充满信心。中国的改革大潮不可阻挡，资本市场的制度建设也趋于完善，支撑资本市场走强的长期因素并未发生根本性逆转。

本基金认为，对于中国经济中长期不应该悲观，但短期也不能过于乐观。国内宏观经济短期运行平稳，但基建与房地产投资仍然是中国经济增长的核心动力，经济结构调整尚未完成，宏观经济中期仍处在稳步下滑寻底的换挡期，不应对短期宏观经济过于乐观。由信贷宽松驱动的投资

对经济增长的贡献边际变弱，资产泡沫的负面效应却愈加显著，去年底的中央经济工作会议已定调稳健中性的货币政策，防风险和抑制资产泡沫是本阶段中国经济工作的最重点方向。国内宏观经济不容过于乐观，金融监管趋严，流动性边际趋紧，而海外方面也存在诸多不确定性。二季度是欧洲政治大选的密集期，民粹主义政党崛起的风险不容忽视。特朗普政府上台后表态强硬，有可能会在贸易和汇率等方面对中国施加较大压力。朝鲜半岛的地缘局势愈发紧张，战争可能一触即发。在此背景下，二季度本基金将保持相对中性的仓位，继续优选适合中国经济未来发展方向、具有优秀管理团队、业绩确定并且估值相对合理的成长型公司作为核心持仓，同时在确定性较高的方向上做重点配置，包括一带一路、PPP、雄安建设、国企混改等方向，以期取得较好的收益。

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 1.3344 元，本报告期份额净值增长率为 1.09%，同期业绩比较基准收益率为 3.83%。

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，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 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	748,823,261.48	68.06
	其中：股票	748,823,261.48	68.06
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	274,513,478.96	24.95
	其中：债券	274,513,478.96	24.95
	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	72,436,398.17	6.58
8	其他资产	4,432,714.57	0.40

9	合计	1,100,205,853.18	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	47,118,000.90	4.30
B	采矿业	16,371,706.61	1.49
C	制造业	286,797,145.23	26.16
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	42,083,755.28	3.84
E	建筑业	225,292,691.01	20.55
F	批发和零售业	20,862,850.31	1.90
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	13,804,736.40	1.26
J	金融业	22,703,241.31	2.07
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	40,557,102.88	3.70
N	水利、环境和公共设施管理业	33,232,031.55	3.03
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	748,823,261.48	68.31

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有沪港通股票投资。

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	300210	森远股份	2,471,921	41,997,937.79	3.83

2	300422	博世科	749,313	33,232,031.55	3.03
3	600970	中材国际	3,017,100	32,282,970.00	2.94
4	300110	华仁药业	2,127,663	29,808,558.63	2.72
5	601117	中国化学	3,279,851	28,698,696.25	2.62
6	600491	龙元建设	2,516,858	28,440,495.40	2.59
7	002430	杭氧股份	2,372,576	25,267,934.40	2.30
8	300284	苏交科	1,376,484	25,217,186.88	2.30
9	002447	壹桥股份	2,393,285	24,507,238.40	2.24
10	601991	大唐发电	4,722,578	23,282,309.54	2.12

5.4 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	国家债券	231,408,643.80	21.11
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,088,000.00	3.66
	其中：政策性金融债	40,088,000.00	3.66
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）	3,016,835.16	0.28
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	274,513,478.96	25.04

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

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	160011	16 付息国债 11	1,000,000	99,940,000.00	9.12
2	160018	16 付息国债 18	700,000	69,818,000.00	6.37
3	010107	21 国债(7)	428,300	44,530,351.00	4.06
4	150201	15 国开 01	400,000	40,088,000.00	3.66
5	010303	03 国债(3)	171,340	17,120,292.80	1.56

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	306,155.91
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,003,995.74
5	应收申购款	122,562.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,432,714.57

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	123001	蓝标转债	3,016,835.16	0.28

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，各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	839,677,445.71
报告期期间基金总申购份额	6,065,444.85
减：报告期期间基金总赎回份额	24,212,899.16
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	821,529,991.40

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 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准银华优势企业证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华优势企业证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华优势企业证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华优势企业证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》
- 9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 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住所。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。

9.3 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

2017 年 4 月 21 日