银华核心价值优选混合型证券投资基金 2018年年度报告摘要

2018年12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:中国建设银行股份有限公司
送出日期:2019年3月28日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告财务资料已经审计。

本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	银华核心价值优选混合型证券投资基金
基金简称	银华价值优选混合
基金主代码	519001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年9月27日
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	2,119,209,199.59份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司,同时通过优化风险收益配比以获取超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	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别资产配置,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深入发掘主动性回报的相关信息,运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配比。 本基金的具体投资比例如下:股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。
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%。
风险收益特征	本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品,其预期风险与预期收益高于债券基金与货币市场基金,低于股票型基金。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		银华基金管理股份有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杨文辉	田青
	联系电话	(010)58163000	(010)67595096
	电子邮箱	yhj@yhfund.com.cn	tianqing1.zh@ccb.com
客户服务电话		4006783333,(010)85186558	(010)67595096
传真		(010)58163027	(010)66275853

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.yhfund.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人住所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年	2017年	2016年
本期已实现收益	-880,416,196.98	147,333,446.89	-514,682,645.04
本期利润	-1,761,816,508.46	936,001,951.46	-954,270,314.86
加权平均基金份额本期利润	-0.8146	0.3850	-0.3578
本期加权平均净值利润率	-41.10%	18.52%	-17.72%
本期基金份额净值增长率	-34.41%	20.04%	-15.30%
3.1.2 期末数据和指标	2018年末	2017年末	2016年末
期末可供分配利润	2,648,148,340.63	4,273,095,615.19	4,293,810,770.63
期末可供分配基金份额利润	1.2496	1.9071	1.6707
期末基金资产净值	3,303,717,696.01	5,325,188,982.57	5,088,858,945.26
期末基金份额净值	1.5589	2.3767	1.9800
3.1.3 累计期末指标	2018年末	2017年末	2016年末
基金份额累计净值增长率	499.69%	814.29%	661.68%

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、期末可供分配利润采用期末资产负债表本分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3、本投告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,例如:基金的认购、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

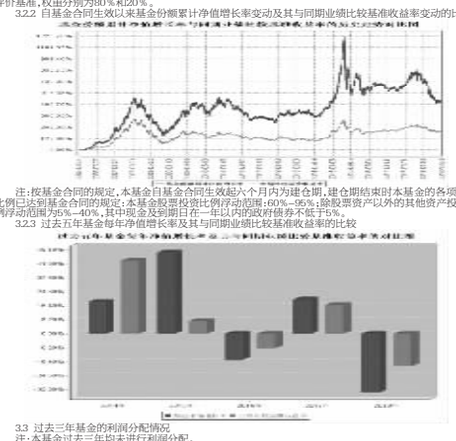
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-10.84%	1.38%	-9.36%	1.31%	-1.48%	0.07%
过去六个月	-20.40%	1.40%	-10.59%	1.19%	-9.81%	0.21%
过去一年	-34.41%	1.38%	-19.05%	1.07%	-15.36%	0.31%
过去三年	-33.31%	1.19%	-13.46%	0.94%	-19.85%	0.25%
过去五年	16.81%	1.53%	32.85%	1.23%	-16.04%	0.30%
自基金合同生效起至今	499.69%	1.58%	185.96%	1.40%	313.73%	0.18%

注:本基金的业绩比较基准为:沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%

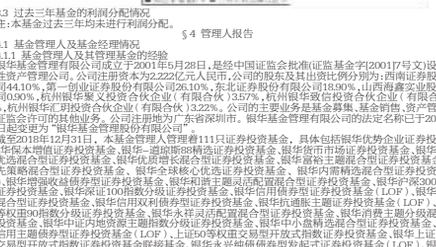
本基金采用业界较为公认、市场代表性较好的沪深300指数和中国债券总指数加权作为本基金的业绩评价基准,权重分别为80%和20%。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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



注:按基金合同的规定,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:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

注:本基金过去三年均未进行利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

银华基金管理有限公司成立于2001年5月28日,是经中国证监会批准(证监基金字[2001]7号文)设立的全国性资产管理公司,公司注册资本为2,222,222万元人民币,公司的股东及其出资比例分别为:西南证券股份有限公司44.10%,第一创业证券股份有限公司26.10%,东北证券股份有限公司18.90%,山西海鑫实业股份有限公司0.90%,杭州银华聚义投资合伙企业(有限合伙)3.57%,杭州银华致信投资合伙企业(有限合伙)3.20%,杭州银华汇玥投资合伙企业(有限合伙)3.22%。公司的主要业务是基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。公司注册地为广东省深圳市。银华基金管理有限公司的法定名称已于2016年8月9日起变更为"银华基金管理股份有限公司"。

截至2018年12月31日,本基金管理人管理着111只证券投资基金,具体包括银华优势企业证券投资基金,银华保本增值证券投资基金、银华-道琼斯88精选证券投资基金、银华货币市场证券投资基金、银华心价值优选混合型证券投资基金、银华优质增长混合型证券投资基金、银华新兴主题混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)、银华增强收益债券型证券投资基金、银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金、银华沪深300指数分级证券投资基金、银华深证100指数分级证券投资基金、银华信用债券型证券投资基金(LOF)、银华成长先锋混合型证券投资基金、银华信用双利债券型证券投资基金、银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)、银华中证等权重90指数分级证券投资基金、银华永祥灵活配置混合型证券投资基金、银华消费主题分级混合型证券投资基金、银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金、银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)、上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金、银华上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金、银华上证50等权重交易型货币市场基金、银华信用四季红债券型证券投资基金、银华中证转债指数增强分级证券投资基金、银华信用季季红债券型证券投资基金、银华中证800等权重指数增强分级证券投资基金、银华恒生中国企业指数分级证券投资基金、银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金、银华惠增利货币市场基金、银华双月定期理财债券型证券投资基金、银华灵活配置混合型证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华中国梦30股票型证券投资基金、银华汇利灵活配置混合型证券投资基金、银华聚利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇利灵活配置混合型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型证券投资基金、银华互联网主题灵活配置混合型证券投资基金、银华生态环保主题灵活配置混合型证券投资基金、银华合利债券型证券投资基金、银华添益定期开放债券型证券投资基金、银华远景债券型证券投资基金、银华双动力债券型证券投资基金、银华大数据灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金、银华惠裕灵活配置混合型证券投资基金、银华鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金、银华通利灵活配置混合型证券投资基金、银华信息科技量化选股混合型证券投资基金、银华鑫盛灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、银华添泽定期开放债券型证券投资基金、银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金、银华上证5年期国债指数证券投资基金、银华上证10年期国债指数证券投资基金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华惠安定期开放混合型证券投资基金、银华添润定期开放债券型证券投资基金、银华上证5年期地方政府债指数证券投资基金、银华中债-5年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债-10年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华中证5年期地方政府债指数证券投资基金、银华中证10年期地方政府债指数证券投资基金、银华中债AAA信用债指数证券投资基金、银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金、银华智能汽车量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金、银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华农业产业股票型发起式证券投资基金、银华智英内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金、银华食品饮料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华医疗健康量化优选股票型发起式证券投资基金、银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金、银华债券精选混合型证券投资基金、银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金、银华稳健照利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华多元政益定期开放混合型证券投资基金、银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金、银华岁丰定期开放债券型发起式证券投资基金、银华智英分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华心域灵活配置混合型证券投资基金、银华未银成长混合型证券投资基金、银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金、银华中小市值量化优选股票型发起式证券投资基金、银华混改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华茂定期开放债券型证券投资基金、银华国企改革混合型发起式证券投资基金、银华岁盈定期开放债券型证券投资基金、银华心怡灵活配置混合型证券投资基金、银华可转债债券型证券投资基金、银华中短期政策性金融债定期开放债券型证券投资基金、银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金、银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金联接基金、银华行业轮动混合型证券投资基金、银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金、银华安丰中短期政策性金融债债券型证券投资基金、银华安盈短债券型证券投资基金、银华裕利混合型发起式证券投资基金、银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金(FOF)、银华德利混合型发起式证券投资基金。同时,本基金管理人管理着多个全国社保基金、企业年金和特定客户资产管理投资组合。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
郁明先生	本基金的基金经理	2011年9月26日	-	13年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作,历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职,并曾于2008年1月12日至2011年4月15日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务,2011年4月加盟银华基金管理有限公司。自2011年9月26日起担任银华核心价值优选混合型证券投资基金基金经理,自2015年5月6日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理,自2015年8月27日起兼任银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式基金基金经理,自2016年7月8日至2017年9月4日兼任银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)基金经理,自2017年8月11日起兼任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年11月3日起兼任银华信息科技量化优选混合型证券投资基金基金经理,自2017年11月24日起兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
苏静然女士	本基金的基金经理	2017年10月30日	-	12.5年	硕士学位。曾就职于工银瑞信基金管理有限公司、宏源证券股份有限公司、诺安基金管理有限公司。先后从事农业、家电、食品饮料行业研究。2014年1月加入银华基金,历任行业研究员、投资经理、基金经理助理。自2017年8月11日起担任银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2017年10月30日起兼任银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金基金经理。自2017年11月24日起兼任银华稳利灵活配置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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及各项实施准则、《银华核心价值优选混合型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律法规及基金合同的规定。

4.3 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

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》,本基金管理人制定了公司层面的《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》、对投资库、固定收益库、量化投资库、研究部、交易管理部、监察稽核部等相关所有业务部门进行了制度上的约束。该制度适用于本基金管理人所管理的公募基金、社保组合、企业年金及特定客户资产管理组合等,规范的范围包括但不限于境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,同时包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

为了规范本基金管理人各投资组合的证券投资指令的执行过程,完善公平交易制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》,制定了《银华基金管理股份有限公司公平交易执行制度》,规定了公平交易的执行流程及特殊情况的申批机制;明确了交易执行环节的集中交易制度,并对交易执行环节的内部控制措施进行了完善。

此外,为了加强对异常交易行为的日常监控,本基金管理人还制定了《银华基金管理股份有限公司异常交易监控实施细则》,规定了异常交易监控的范围以及异常交易发生后的分析、说明、报备流程。

对照2011年3月份新修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,本基金管理人又对上述制度进行了修改完善,进一步修订了公平交易的范围,修订了对不同投资组合可以反向交易的监控重点,并强调了本基金管理人内部控制的要求,具体控制方法为:1、交易所市场的公平交易均通过恒生交易系统实现,不涉及任何的人为判断,所有交易均通过恒生投资系统公平交易模块电子化强制执行,公平交易程序自动启动;2、一般情况下,场外交易指令以组合的名义下达,执行交易均以组合的名义进行一级市场申购投标及二级市场交易,并确保非集中竞价交易与投资组合一一对应,且各投资组合获得公平的交易机会;3、对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以基金管理人名义进行的交易,各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量,交易管理按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;4、本月投资管理人使用恒生O32系统的公平交易模块分析模块,定期及不定期进行报告分析,对公平交易的情况进行检查,以规范操作流程,确应公平交易的需要。

综上所述,本基金管理人通过事前构建控制环境、事中强化落实执行、事后进行双重监督,来确保公平交易制度得到切实执行。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

4.3.2.1 整体执行情况说明

报告期内,本基金管理人根据《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:

在研究分析环节,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。

在投资决策环节,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投资交易情况进行分析,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。

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,未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2.2 同向交易价差专项分析

本基金管理人对旗下所有投资组合过去四个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.3 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%的情况有3次,原因是指数型投资组合投资策略需要,未导致不公平交易和利益输送。

4.4 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一、2018年市场情况回顾:

2018年对于A股市场是艰难的一年。上证A股、中小企业板和创业板全线下跌,主板好于中小板和创业板。全年上证A股下跌24.77%,中小企业板下跌35.1%,创业板下跌31.5%。全年来看,表现最好的是银行、休闲服务、食品饮料、采掘和农林牧渔,下跌幅度分别为:-9.7%、-11.9%、-17.4%、-18.5%和-20.7%;表现最差的是电子、有色、传媒、综合和轻工,下跌幅度分别为:-40.1%、-39.6%、-39.6%、-39%和-33.7%。分上下半年观察,上半年以医药、综合服务、食品饮料为主的消费类板块表现相对不错,领跑全市场。尤其医药和社会服务板块每季度均有5%以上涨幅。下半年,消费板块遭遇打压,而以采掘、银行、非银、农业、通信和电气设备为代表的周期类板块表现相对更为优秀。

从经济基本面和流动性来看,经过2015、2016年到2017年全年,由基建、棚改带动的大周期走向了结束;流动性到2018年上半年收紧过快;以上因素综合,导致2018年上半年弱年中,经济经历了一个探底过程,后周期板块在下半年开始受到较大压力,而展望2019年,我们倾向于认为无论是经济基本面还是流动性最差的时期应该来说已经过去。现在只是在等待基本面和板块领域等待传递而已。

二、2018年投资情况回顾:

从2018年全年操作来看,在上半年,我们最大的工作是建立一套完整地投资系统。在对组合结构继续进行了优化调整的同时,基于基本面投资思路,我们秉承自下而上选股的思路,对周期行业、成长行业和消费行业进行了系统梳理,包括数据库的建立。从目前效果来看,效果较好:一方面在周期股的选择上,我们用这种思路选出的个股二季度都取得了不错的相对收益;另一方面,2018年我们重仓的食品饮料(尤其是白酒板块)基本面继续强劲,在一季度发生较大调整之后,随着二季度报告披露时间接近,板块将以修复;同时我们阶段性增持过房地产、银行、非银等行业,战略性增配了相当部分估值已相对较低、成长速度和成长空间初露端倪的成长性板块。整体基金净值虽有波动,但整体在预期之中。同时我们也积极关注一些虽然行业难言有大机会,但公司具备足够的核心竞争力的优秀公司。三季度之后,针对基本面的变化,我们对基金持仓进行了较大幅度的优化调整,按照宏观加中观行业自上而下的选股思路,首先基于对宏观经济的判断确定受益相关度预期的行业,其次综合考虑行业景气度、季度业绩的环比变化情况以及公司的实际经营情况选择投资标的。在三季度,我们重点增持的行业包括银行、保险、基建、食品饮料、石油等行业,重点减持的行业包括新能源、医药、家电、家居等行业。 2018年4季度,经济趋势稳中走弱,上游资源品价格及油价大幅下跌,市场对于经济的预期进一步悲观。在大幅下跌但估值相对弱势的市场格局下,我们选择维持了中性的仓位水平,没有在仓位上做大幅偏离,主要是在组合结构上有较大变化。我们看好并配置了下列主要行业及其中的龙头公司:

1、基建及相关产业链,基建作为逆周期调控的重要抓手,是2019年相比2018年为数不多的景气度及业绩增速上行的行业,因此综合考虑估值、政策导向、景气度边际变化,是我们选出来的在19年重点看好的行业之一。

2、5G相关产业链,5G建设从2019年正式开始,在未来2-3年会不断加大投资力度,产业链其中的主设备商将最为受益。

3、房地产开发龙头公司,在经济下行的大背景下,地产调控政策的边际放松是大概率事件,这将有利于地产龙头公司的经营改善及估值提升。

4、家电、农业等行业的龙头公司,虽然行业依然处于下行周期,但每一次行业的调整期都是具有强大护城河优势的龙头企业进一步提高优势的好时机,因此在相对低的业绩预期及估值水平的情况下,我们看好行业龙头公司的中长期发展趋势。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.5589元;本报告期基金份额净值增长率为-34.41%,业绩比较基准收益率为-19.05%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望2019年1季度,我们将密切关注经济下行的实际情况及幅度、中美贸易战的进程以及上市公司2018年4季度及2019年1季度的业绩情况,上述三个因素将成为影响市场走势的最关键驱动因素。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证监会相关规定和基金合同的约定,日常估值由基金管理人同基金托管人一同进行,基金份额净值由基金管理人完成估值后,经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布。月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

本基金管理人设立估值委员会(委员包括估值业务分管领导以及投资部、研究部、监察稽核部、运作保障部等部门负责人及相关业务骨干),负责研究、指导基金估值业务。估值委员会委员和负责基金日常估值业务的基金会计均具有专业胜任能力和相关工作经历。基金经理不介入基金日常估值业务;估值委员会决议之前会与涉及基金的基金经理进行充分沟通。运作保障部负责执行估值委员会制定的估值政策及决议。

参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突;本基金管理人未签约与估值相关的任何定价服务。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期内依据基金合同约定和基金运作情况,未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期,中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

§6 审计报告

本基金2018年度财务会计报告经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告,投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:银华核心价值优选混合型证券投资基金

报告截止日:2018年12月31日

单位:人民币元

资 产	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
资 产:		
银行存款	672,325,226.94	352,011,865.72
结算备付金	28,289,284.99	8,298,808.38
存出保证金	2,228,456.78	1,463,184.70
交易性金融资产	2,677,756,517.67	4,963,449,287.55
其中:股票投资	2,677,756,517.67	4,963,449,287.55
基金投资	-	-
债券投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	17,258,202.91
应收利息	146,055.93	84,747.25
应收股利	-	-
应收申购款	526,370.41	1,163,997.46
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	3,381,271,912.72	5,343,730,093.97
负债和所有者权益	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	62,347,085.75	-
应付赎回款	1,380,945.99	5,223,882.68
应付管理人报酬	4,311,225.23	6,729,580.59
应付托管费	718,537.54	1,121,596.73
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	7,711,492.41	4,377,119.38
应交税费	-	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	1,084,929.79	1,088,932.02
负债合计	77,554,216.71	18,541,111.40
所有者权益:		
实收基金	655,569,355.38	693,115,965.91
未分配利润	2,648,148,340.63	4,632,073,016.66
所有者权益合计	3,303,717,696.01	5,325,188,982.57
负债和所有者权益总计	3,381,271,912.72	5,343,730,093.97

注:报告截止日2018年12月31日,基金份额净值为人民币1.55589元,基金份额总额为2,119,209,199.59份。

7.2 利润表

会计主体:银华核心价值优选混合型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项 目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日
一、收入	-1,645,875,615.30	1,059,271,482.44
1.利息收入	6,002,699.56	6,288,760.72
其中:存款利息收入	5,165,010.19	4,841,561.56
债券利息收入	-	1,145,780.82
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	837,689.37	301,418.34
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	-770,672,729.37	264,136,340.87
其中:股票投资收益	-818,228,637.60	224,683,409.47
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-	-222,700.00
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	47,555,908.23	39,675,631.40
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-881,400,311.48	788,668,504.57
4.汇兑收益(损失以"-"号填列)	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	194,725.99	177,876.28
减:二、费用	115,940,893.16	123,269,530.98
1. 管理人报酬	64,374,938.88	75,751,442.51
2. 托管费	10,729,156.41	12,625,240.36
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	40,373,330.60	34,427,535.49
5. 利息支出	-	-
其中:卖出回购金融资产支出	-	-
6. 税金及附加	-	-
7. 其他费用	463,467.27	465,312.62
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	-1,761,816,508.46	936,001,951.46
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	-1,761,816,508.46	936,001,951.46

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:银华核心价值优选混合型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	693,115,965.91	4,632,073,016.66	5,325,188,982.57
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	-1,761,816,508.46	-1,761,816,508.46
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-37,546,610.53	-222,108,167.57	-259,654,778.10
其中:1.基金申购款	51,976,396.50	297,302,281.93	349,278,678.43
2.基金赎回款	-89,523,007.03	-519,410,449.50	-608,933,456.53
四、本期向基金分额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	655,569,355.38	2,648,148,340.63	3,303,717,696.01

项目	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	795,048,174.63	4,293,810,770.63	5,088,858,945.26
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	936,001,951.46	936,001,951.46
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以"-"号填列)	-101,932,208.72	-597,739,705.43	-699,671,914.15
其中:1.基金申购款	33,491,107.08	193,316,777.02	226,807,884.10
2.基金赎回款	-135,423,315.80	-791,056,482.45	-926,479,798.25
四、本期向基金分额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	693,115,965.91	4,632,073,016.66	5,325,188,982.57

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署:

王立新 凌宇翔 伍军辉

基金管理人负责人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

银华核心价值优选混合型证券投资基金(以下简称"本基金"),系经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")证监基金字[2005]117号文《关于同意银华核心价值优选股票型证券投资基金募集的批复》的核准,由银华基金管理股份有限公司于2005年8月1日至2005年9月16日向社会公开发行募集,基金合同于2005年9月27日正式生效,首次设立募集规模为519,070,123.63份基金份额。本基金为契约型开放式,存续期限不定。本基金的基金管理人为银华基金管理股份有限公司,注册登记机构为中国证券登记结算有限责任公司,基金托管人为中国建设银行股份有限公司。根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》、《关于实施《公开募集证券投资基金运作管理办法》有关问题的规定》及基金合同的有关规定,经协商基金托管人同意,并报中国证监会备案,自2015年8月7日起,本基金名称由"银华核心价值优选股票型证券投资基金"更名为"银华核心价值优选混合型证券投资基金"。

本基金于2007年5月10日进行了基金份额拆分操作,当日本基金拆分前基金份额净值为人民币3.2326元,精确到小数点后第9位为人民币3.232592000元,本基金管理人按照1:3.232592000的拆分比例对本基金的份额进行了拆分。拆分后,拆分日基金份额净值调整为人民币1.0000元,相应地,原来每1份基金份额变为3.232592000份。持有人拆分后场内的基金份额保留到整数位,持有人拆分后场外的基金份额保留到小数点后两位,其余部分舍去,舍去部分所代表的资产归基金财产所有,本基金于2007年8月11日进行了变更登记。

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股以及监管机构授权的其他市场的股票资产等)、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(含央行票据、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。各类资产投资比例浮动范围(基金总资产的比例):股票投资比例应满足:股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。其中,现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。本基金投资于股票资产的资金中,不低于80%的资产将投资于具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司,本基金投资的业绩比较基准:沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。

7.4.2 会计报表的编制基础

本财务报表系按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定(以