

(上接D015版)

中信金通证券有限责任公司
注册(办公)地址:浙江省杭州市中河南路11号万凯庭院商务楼A座
法定代表人:刘军
电话:0571-85783715
联系人:王勤
客户服务电话:96598
网址:www.bigsun.com.cn
东海证券有限责任公司
注册地址:江苏省常州市延陵西路59号常信大厦18楼
办公地址:上海市浦东新区东方路989号中达广场17楼
法定代表人:朱科敏
电话:021-50586660
传真:021-50586660-8881
联系人:程学军
客户服务电话:021-52574550 0519-88166222 0379-64902266 400-8888-588(免长途费)
网址:www.longone.com.cn
南京证券有限责任公司
注册(办公)地址:江苏省南京市大钟亭8号
法人代表:张华东
客户服务电话:400-828-5888
传真:025-83364032
联系人:胥春阳
公司网站:www.njzq.com.cn
东莞证券有限责任公司
注册地址:东莞市莞城可园南路1号金源中心30楼
办公地址:东莞市莞城可园南路1号金源中心17、30楼
法定代表人:游锦辉
客户服务电话:0769-961130
电话:0769-22119351
传真:0769-22119423
联系人:王锦辉
网址:www.dgzzq.com.cn
德邦证券有限责任公司
注册地址:上海市普陀区曹杨路510号南半幢9楼
办公地址:上海市福山路500号城建大厦26楼
法定代表人:郭春
客户服务电话:400-888-8128
电话:021-68761616
传真:021-68767981
网址:www.tebon.com.cn
财通证券经纪有限责任公司
注册(办公)地址:杭州市解放路111号
法定代表人:沈继宁
客户服务电话:0571-96336
传真:0571-87925129
联系人:乔骏
网址:www.ctsec.com
国都证券有限责任公司
注册地址:深圳市福田中心区金田路4028号荣超经贸中心26层11、12层
办公地址:北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦9层
法定代表人:王少华
客户服务电话:400-818-8118
网址:www.guolu.com
长江证券股份有限公司
注册(办公)地址:武汉市新华路特8号长江证券大厦
法定代表人:胡运涛
电话:021-63219781
传真:021-51062920
联系人:李良
客户服务热线:4008-888-999或027-85808318
长江证券长网网址:www.95579.com
宏源证券股份有限公司
注册地址:新疆乌鲁木齐市文艺路233号
办公地址:北京市海淀区西直门北大街甲43号金运大厦B座6层
法定代表人:汤世生
电话:010-62267799
传真:010-62294470
联系人:李茂俊
客户服务电话:010-62267799-6789
网址:www.hongyuan.com.cn
山西证券股份有限公司
办公(注册)地址:山西省太原市府西街69号山西国贸中心东塔楼
法定代表人:侯巍
客户服务电话:0351-8686868
联系人:张治国
联系电话:0351-8686703
传真:0351-8686709
网址:www.i618.com.cn
上海证券有限责任公司
注册地址:上海市西藏中路336号
办公地址:上海市九江路111号
法定代表人:蒋元真
电话:021-62470157
传真:021-62470244
客户服务电话:021-962518
联系人:谢秀峰
公司网址:www.962518.com
安信证券股份有限公司
办公(注册)地址:深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层、28层A02单元
法定代表人:牛冠兴
客户服务电话:400-800-1001
联系人:余江
联系电话:0755-82558323
传真:0755-82558355
网址:www.essences.com.cn
方正证券有限责任公司
注册(办公)地址:湖南长沙芙蓉中路2段华侨国际大厦22-24层
法定代表人:雷杰
开放式基金咨询电话:95571
开放式基金业务传真:0731-2882332
网址:www.founders.com
江南证券有限责任公司
注册地址:南昌市抚河北路219号
办公地址:南昌市抚河北路219号6楼
法定代表人:姚江涛
传真:0791-6789414
联系人:余雅娜
客户服务电话:0791-6768763
网址:www.sestock.com
信泰证券有限公司
注册地址:南京市江路88号
法定代表人:钱凯法
电话:025-84784782
传真:025-84784830
联系人:万鸣
客户服务电话:400-888-8918
网址:www.ygyz.com.cn
长城证券有限责任公司
注册地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
办公地址:深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦14、16、17层
法定代表人:黄耀华
电话:0755-83516094
传真:0755-83516199
联系人:高峰
客户服务电话:400-666-6888
公司网站:www.ccl68.com.cn
大同证券经纪有限责任公司
注册地址:山西省大同市大北街13号
办公地址:山西省太原市青年路8号
法定代表人:董祥
电话:0351-5680800
联系人:苏妮
客户服务电话:0351-4167056
网址:www.dtsbc.com.cn

华林证券有限责任公司

注册地址:广东省江门市港口路1号
办公地址:深圳市福田区民田路178号华融大厦5楼
法定代表人:段文清
客户服务中心热线:0750-3160388
基金业务传真:0755-82707850
网站:www.chinalions.com
恒泰证券股份有限公司
注册(办公)地址:内蒙古呼和浩特市新城区新华东街111号
法定代表人:刘军波
电话:0471-4913998
传真:0471-4930707
联系人:常向东
客户服务电话:0471-4961259
网址:www.cnht.com.cn
万联证券有限责任公司
注册(办公)地址:广州市中山二路18号广东电信广场36-37层
法定代表人:李航金
电话:020-37865188
传真:020-37865008
联系人:邱海燕
客户服务电话:400-888-8133
网址:www.wlzzq.com.cn
齐鲁证券有限公司
注册(办公)地址:山东济南市经十路128号
法定代表人:李玮
电话:0531-81283728
传真:0531-81283735
联系人:傅咏梅
客户服务电话:95538
网址:www.qlzzq.com.cn
中国建银投资证券有限责任公司
注册地址:深圳福田区福华三路国际商会中心48-50楼
法定代表人:杨小阳
客户服务电话:4006-008-008
网址:www.cjics.com
瑞银证券有限责任公司
注册地址:北京市西城区金融大街7号英蓝国际金融中心12层、15层
法定代表人:刘弘
客户服务电话:400-887-8827
网址:www.ubssecurities.com
江海证券经纪有限责任公司
注册(办公)地址:哈尔滨市香坊区赣水路56号
法定代表人:孙名扬
联系人:葛新
联系电话:0451-82269286
联系传真:0451-82269286
客户服务电话:400-666-2288
网址:www.jhzq.com.cn
场内代销机构
场内代销机构是由中国证监会核准的具有开放式基金代销资格,并经上海证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司认可的上海证券交易所会员,名单详见上海证券交易所网站www.sse.com.cn。场内代销机构的相关信息通过上证所网站登载。

基金管理人可以根据相关法律法规要求,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:中国证券登记结算有限责任公司
注册地址:北京市西城区金融大街27号投资广场23层
法定代表人:陈耀先
电话:010-58598835
传真:010-58598834
联系人:任瑞新
(三)出具法律意见书的律师事务所
名称:北京市金杜律师事务所
住所:北京市朝阳区东三环中路39号建外SOHO A座31层
负责人:王玲
电话:0755-22163307
传真:0755-22163380
联系人:宋萍萍
经办律师:靳庆军、宋萍萍
(四)审计基金资产的会计师事务所
名称:安永华明会计师事务所
办公地址:北京市东城区东长安街1号东方广场东方经贸城安永大楼(即东三办公楼)16层
法定代表人:葛明
电话:010-58153322,010-58152145
传真:010-85188298
签章注册会计师:张小东、王珊珊
联系人:王珊珊
四、基金的名称
本基金名称:银华核心价值优选股票型证券投资基金。
五、基金的类型:
本基金类型:契约型、开放式

六、基金的投资目标
本基金的投资目标是: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。

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回报的相关信息,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
从估值至上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选择的主要目标。

在宏观经济快速发展、市场化程度不断提高的过程中,行业经济秩序呈现出非均衡的特征,只有那些以价值增长为核心的公司才能在激烈的市场竞争中胜出,因此本基金以严格的价值创造评估为基础,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、财务状况等影响企业持续经营的因素,分析公司目前的价值创造力;

(2)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力;

(3)运用适合中国资本市场实际的定量估值体系,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同时,我公司主要以竞争力分析、价值指标、增长率等指标选择进入股票备选的个股,即通过对经济数据和经济政策的分析,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的分析,预测公司经营环境的变化;通过对公司竞争策略和核心竞争力的分析,选择具有可持续竞争优势的公司;通过价值指标来衡量公司的价格是高估还是低估,主要采用指标包括PB、PE等;在建立股票库后,根据企业基本面(当前的价值创造力),成长趋势(未来的价值创造力)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)基于对股票的分类和个股的综合评级水平,遵循基金投资组合构建原则及风格特征形成最终的股票投资组合。

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、核心竞争力以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最终将会决定投资回报率的高低,因此本基金将对估值优势进行评级,将那些估值水平具备国内市场甚至国际市场竞争力的公司锁定为我们的投资目标。由于驱动公司价值创造的因素不同,本基金将借鉴国际上通用的估值理念,针对不同类型的公司以及公司发展过程中所处的不同阶段,采用不同的价值评估指标(PE、PB、EV/EBITDA等指标以及DCF模型)对公司的价值进行评估,甄选出估值水平在国内市场或者国际市场具备竞争力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和盈利能力评估企业当前的价值创造力,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力。具备核心竞争力的公司能够在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竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率,因此本基金将投资对象锁定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的公司关键成功要素,交由整个投资团队进行讨论,并确定影响行业内上市公司的关键成功因素,其次研究人员在具体研究公司时,围绕行业内的关键成功因素,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模仿性检验、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能力并进行评分;最后,按照不同的权重进行加权,根据得分的多少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力,而且关注市场预期对股票价格的影响,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,因此包含公司未来基本面信息的市场预期就成为驱动股价变化的驱动因素,这些市场预期反映未来可能出现的影响企业基本面的重要事件,它将在一定阶段一定程度上催化或者抑制公司的股价,因此,能够清楚地了解市场各参与主体之间的预期及预期的变化,将在一定程度上帮助基金管理人把握好对公司的估值水平与时机。

根据企业价值创造力和核心竞争力评估,本基金在投资中将倾向于选择以下四类公司:
1)上游具备垄断性质的资源型企业,能够分享中国以及世界经济的增长,通过“量价升升”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,管理层具备强有力地执行能力,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,本基金的投资组合具有自下而上的个股精选风格特征,因此本基金的股票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,对股票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、确认并利用市场失衡实现组合增值。

(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,同时获得比较高的利息收入;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。本基金将久期调整视为获取稳定债券收益的关键。
本基金将深入分析和研究利率走势和收益率期限结构,为积极债券投资提供基础。利率的变化与宏观经济和货币政策息息相关,研究利率走势具有很强的客观性和现实可行性。这是债券投资组合的战略配置基础。

(2)根据收益率曲线变化预期确定组合策略
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态,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陡峭时,我们将可能采用集中策略;而当预期收益率曲线变平后,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,一般在预测收益率曲线不变或平行移动时采用。

(3)根据收益率和流动性等因子确定类属配置
类属配置包括各市场债券及各券种类间的配置。根据各市场、各券种的相对投资价值、流动性及信用风险,增持相对低估、价格将上升的类属,减持相对高估、价格将下降的类属,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”的精选股票型基金,力求借助基金管理人在股票选择上所具备的经验和能力,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新兴市场波动性较大的特征,因此也将类别资产的主动性配置作为基金投资的辅助策略。

本基金在做类别资产的主动性配置时所考虑的因素主要有:整体市场估值水平、市场预期、宏观经济运行状况、利率水平、货币供应量、制度因素。

在整体市场估值水平方面,本基金主要关注市场整体估值水平的高低以及市场整体盈利增长速度的高低;在市场预期方面,本基金将主要考虑驱动股票市场向上或者向下的驱动因素以及各市场主体之间市场预期之间的差距;在宏观经济方面,本基金主要关注GDP、工业增加值以及社会商品零售总额的同比增长速度;在利率水平方面,主要关注由于市场收益率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动。

除以上考虑因素外,在做类别资产的主动性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、财报季节效应以及市场有效例外效应所形成的短期市场波动。

4)风险收益相匹配
本基金将借鉴国外风险管理的成功经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、度量和控制,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
本基金的业绩比较基准=新华富时A200指数×80%+新华雷曼中国全债指数×20%。

十、基金的风险收益特征
本基金是属于投资于股票基金中的较高风险、较高收益的产品,其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。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。

十一、投资组合报告
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。

基金管理人中国建设银行根据本基金合同规定,于2009年4月21日复核了本报告中的财务指标、收益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。

本投资组合报告所载数据截至2009年3月31日。

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	10,668,237,358.47	91.35
	其中:股票	10,668,237,358.47	91.35
2	固定收益投资	17,610,354.00	0.15
	其中:债券	17,610,354.00	0.15
3	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	12,685,000.00	0.11
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金	891,707,599.63	7.64
7	其他资产	87,811,829.61	0.75
8	合计	11,678,052,141.71	100.00

2. 报告期末按行业分类的股票投资组合

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	-	-
B	采掘业	228,699,107.27	1.96
C	制造业	4,273,861,088.21	36.72
D	食品、饮料	538,755,665.29	4.63
E	纺织、服装、皮毛	-	