

信息披露 Disclosure

银华增强收益债券型证券投资基金

2018年第三季度报告

PPI同比平稳,在后期供给侧改革边际放松和去年高基数效应下,后续PPI同比可能高位回落。8月CPI同比升至2.3%,8月CPI环比涨幅扩大,主要受到食品价格拉动,其中猪肉、鸡蛋、菜价上涨受到猪瘟、自然灾害等短期影响。市场流动性方面,央行货币政策维持中性稳健基调,适时开展中期借贷便利操作保证基础货币供给。整体资金面环境维持平稳,DR007中枢进一步下降至2.6%左右。

[illegible]

三季度,本基金继续秉承稳健投资风格。债券方面,根据市场情况积极调整组合结构和组合久期,同时根据不同品种的表现优化了持仓结构。权益方面,针对市场的变化及时降低了仓位,结构上主动回避了一些过度拥挤的板块和个股。在经历了前半季度市场的风险释放后,逐步开始小幅加仓。板块方面主要买入油气相关、5G、基建链,以及部分超跌的消费、医药、电动车板块标的。

展望四季度,美国在收紧政策下延缓经济增长为长期,美元区弱势走平,OECD领先指持续回落,出口导向型经济体出口数据扭转增长成为明势,外需面临走平压力。国内经济方面,在中央“供给侧改革”、外部融资成本下降的背景下,房地产业资金压力对地产产业链形成制衡,房地产业逐步防范化解地方隐性债务风险,结合实体经济和银保监会表态,严控新增隐性债务基调不变,基建投资“补短板”力度可能有限。通胀方面,工业品价格大概率逐步回落,猪肉、猪价助推了通胀抵抗性有所上升,CPI年内可能仍在温和通胀弱幅内运行。货币方面,在货币政策保持中性偏紧的适度,流动性平衡供需态势不变。综合来看,四季度市场可能处于震荡格局,持续关注贸易摩擦带来的增长下行压力和通胀的演化。

基于如上对基本面的分析,本基金四季度仍将秉承稳健的投资风格,根据市场情况积极进行大类资产配置。债券部分将维持适度杠杆水平,采取中性久期,在严格控制信用风险的前提下,对组合配置进行优化调整;权益部分,考虑到国内中长期经济下行的方向难以迅速扭转,中美摩擦将持续发生,两国货币政策分化带来的不确定性依然存在,认为权益市场难有大级别的单边上行机会。本基金将继续采取结构优先的策略,坚持基本面趋势投资的选股逻辑,努力寻找未来1-2年行业趋势上行的板块和性价比合适的公司。

4.5 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1.136元;本报告期基金份额净值增长率为0.80%,业绩比较基准收益率为1.00%。

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

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	22,211,263.37	9.70

2	其中:股票	22,211,238.37	970
	基金投资	--	--
3	固定收益投资	200,301,000.00	6743
	其中:债券	200,301,000.00	6743
	资产支持证券	--	--
4	可供出售投资	--	--
5	金融衍生品投资	--	--
	买入返售金融资产	--	--
	其中:买入返售的买入返售金融	--	--
7	银行存款和结算备付金合计	2,964,422.43	129
8	其他资产	3,610,911.20	156
9	合计	229,087,560.00	10000

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

公司汪配黑泪全刑发上

五、灵活配直混台型友起

2018年第三季度报告

我们始终秉持较高水平，重点配置的方向包括医药、食品饮料、农业、大金融等。展望四季度，我们大概率已经看到了政策底和价值底，随着美国加息和贸易

战关税的落地,以及国内超预期降准,我们判断在没有新增宏观环境变化的情况下,短期情绪底可能已经看到,通过汇率调整保证出口企业相对稳定的竞争力,所以四季度大概率能看到汇率风险对A股的影响明显趋缓。我们组合的结构调整

以四季度大概率能看低利率风险对A股的影响明显减弱。我们投资组合的结构调整到了相比于上半年更合理的情况,在行业配置中更加趋于均衡,依然着重加大最看好的行业医药行业的配置,增大了大金融、大消费的仓位,一方面能发挥我们选

择重仓股的阿尔法优势,另一方面会降低我们持仓指数的偏离,从而降低波动性,提升夏普比率。四季度的主题词还是三季报,我们预期好公司依然能够保持业绩增速的稳定。

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0.8542元,本报告期份额净值增长率为-1.71%,同期业绩比较基准收益率为-0.21%。

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,本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情况。

形,出现该情况的时间范围为2018年2月13日至2018年9月30日。由于本基金属于发起式基金,无需向中国证监会报告并提出解决方案。

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	22,634,107.81	93.00

	其中:股票	22,634,107B1	93.00
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-

	其中:债券	-	-
	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	1,674,957.73	6.88
8	其他资产	28,709.76	0.12

9	合计	24,337,775.30	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	-	-
B	采矿业	-	-

C	制造业	19,674,930.58	81.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	883,472.00	3.71

F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	402,011.20	2.00

I	信息传输、软件和信息技术服务业	--	--
J	金融业	1,063,497,000	4,337
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	--	--
N	水利、环境和公共设施管理业	--	--
O	居民服务、修理和其他服务业	--	--
P	教育	--	--
Q	卫生和社公工作	600,072,023	2,281
R	文化、体育和娱乐业	--	--
S	综合	--	--
合计		22,604,107,081	60,06