

建信恒久价值混合型证券投资基金 2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：建信基金管理有限责任公司

基金托管人：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2020 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 17 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 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	建信恒久价值混合
基金主代码	530001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005 年 12 月 1 日
报告期末基金份额总额	975,699,201.64 份
投资目标	有效控制投资风险，追求基金资产长期稳定增值。
投资策略	采用自上而下的资产配置和自下而上的股票选择相结合的投资策略，遵循以研究为基础的长期价值投资理念，重点投资于具有持续创造股东价值的的能力、价值被低估且流动性较好的上市公司股票，从而为基金持有人提供持续、稳定的投资回报。
业绩比较基准	本基金投资业绩比较基准为：75%×MSCI 中国 A 股指数+20%×中债综合指数(全价)+5%×1 年定期存款利率。
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金，其预期收益及预期风险水平低于股票型基金，高于债券型基金和货币市场基金，属于中高收益/风险特征的基金。
基金管理人	建信基金管理有限责任公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§ 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（2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 月 31 日）
--------	-------------------------------------

1. 本期已实现收益	123,629,822.76
2. 本期利润	22,145,970.72
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0221
4. 期末基金资产净值	824,290,155.43
5. 期末基金份额净值	0.8448

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（不含公允价值变动损益）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损益。

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

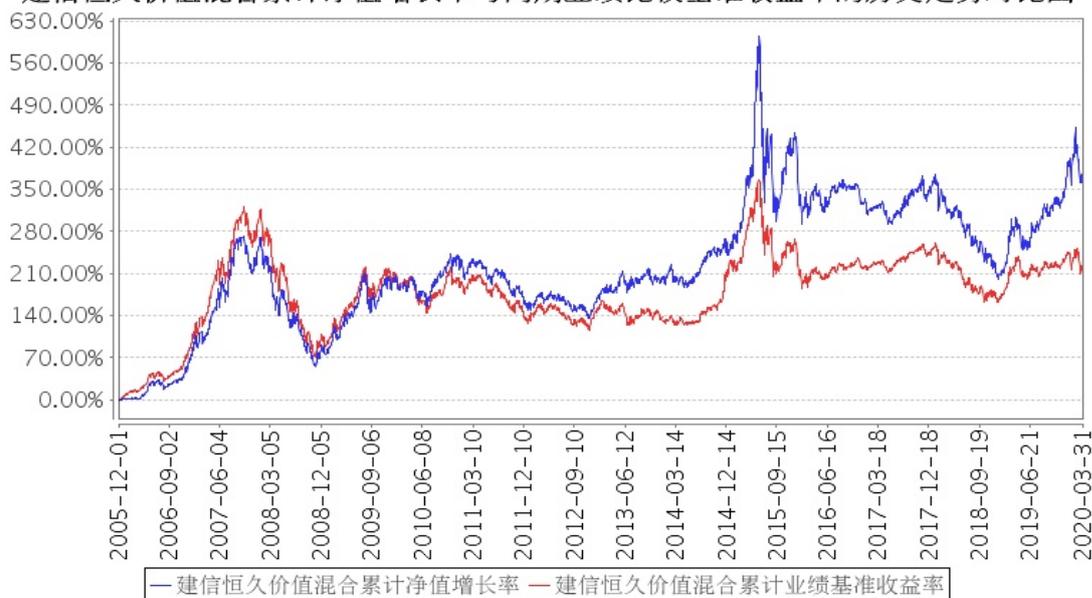
3.2 基金净值表现

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	2.26%	2.01%	-5.53%	1.51%	7.79%	0.50%

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

建信恒久价值混合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：本报告期，本基金投资组合比例符合基金合同要求。

3.3 其他指标

无。

§ 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		
陶灿	本基金的基金经理	2017年3月22日	-	12年	陶灿先生，硕士，权益投资部总经理助理兼研究部首席策略官。2007年7月加入本公司，历任研究员、基金经理助理、基金经理、资深基金经理、权益投资部总经理助理兼研究部首席策略官。2011年7月11日至2016年4月22日任建信优化配置混合型证券投资基金的基金经理；2014年5月14日起任建信改革红利股票型证券投资基金的基金经理；2016年2月23日起任建信现代服务业股票型证券投资基金的基金经理；2017年2月9日至2019年1月21日任建信回报灵活配置混合型证券投资基金的基金经理；2017年3月22日起任建信恒久价值混合型证券投资基金的基金经理；2017年10月27日起任建信安心保本二号混合型证券投资基金的基金经理，该基金于2017年11月4日起转型为建信鑫利灵活配置混合型证券投资基金，陶灿继续担任该基金的基金经理；2020年1月21日起任建信高股息股票型证券投资基金的基金经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人不存在损害基金份额持有人利益的行为。基金管理人勤勉尽责地为基金份额持有人谋求利益，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、其他有关法律法规的规定和《建信恒久价值混合型证券投资基金基金合同》的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

为了公平对待投资人，保护投资人利益，避免出现不正当关联交易、利益输送等违法违规行为，公司根据《证券投资基金法》、《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》、《证券投资基金公司公平交易制度指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》等法律法

规和公司内部制度，制定和修订了《公平交易管理办法》、《异常交易管理办法》、《公司防范内幕交易管理办法》、《利益冲突管理办法》等风险管控制度。公司使用的交易系统中设置了公平交易模块，一旦出现不同基金同时买卖同一证券时，系统自动切换至公平交易模块进行操作，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，严禁直接或通过第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内未出现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。本报告期，未发现本基金存在异常交易行为。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2020 年 1 季度，股票市场波动较为剧烈，呈现突发事件冲击较多的状态。期间国内外新冠疫情引发全球市场较大动荡，OPEC 石油输出组织的产能控制谈判破裂，导致油价出现剧烈调整，带动大宗商品下行以及高收益债市场信用利差上升。由于我国政府采取的强力隔离措施，国内疫情控制较好，股票市场虽有调整，但整体好于海外市场。

从市场风格看，科创板和创业板等成长风格表现好于上证 50 等价值风格。从行业分类看，农林牧渔、医药、计算机是获得正收益的三个行业，其他行业均出现下跌，其中石油石化、非银金融、煤炭三行业跌幅靠前。总体上看，受益于疫情的行业，同时与经济关联度小的行业表现较好。

本基金在行业配置上，积极寻找景气趋势较好行业，在电动车、游戏、数据中心，刚需消费、光伏等行业都有侧重。其中通过海外疫情发展评估，阶段减持电动车、光伏等海外市场影响较大行业在季度末，配置重心转移到国内刚需消费领域。未来疫情对全球经济的持续性冲击有待观察，需求下滑是各行业面临的普遍问题。本基金将继续采用收益率三因素框架，对行业和个股的研究投资，聚焦股息率、估值变动率、企业核心指标增长率。三因素框架在市净率估值方法下，股息率、企业核心指标增长率均与企业未来 ROE 直接挂钩；在市盈率估值方法下，表面看是与 EPS 增长挂钩，经过推导，依旧是由企业未来 ROE 决定；至于创业阶段企业的评估，企业核心指标可能不是利润，甚至不是收入这些财务指标，而是更早期的业务指标，比如医药行业的在研产品管线、互联网企业的活跃用户数量、科技公司的专利版权等。在上述不同行业，不同的阶段的评估体系中，共性的问题是企业现金流，对于创业阶段公司，我们关注自由现金流与融资现金流的平衡；对于非创业阶段公司，业务能否产生自由现金流是评估企业盈利质量乃至成长持续性的核心指标，未来 ROE 能否持续稳健向好，没有真实的自由现金流是基本不可能的。

本基金在一季度的实际操作中，除了保持中长期对股息率、企业核心指标的研究投资外，阶

段性参与了估值变动的游戏。事实屡次证明，估值变动游戏是零和博弈，股息率和企业核心指标增长是共同致富游戏。每只个股都是零和博弈游戏和共同致富游戏的混合共存，只是有些个股是零和博弈成分更多，有些是共同致富成分更多。从价值投资的角度看，机构投资者把更多精力聚焦到研究共同致富因素，但从短期看，阶段排名要求依然从客观上驱动机构投资者参与估值变动的零和博弈，而且有些因素导致的估值变动持续时间较长，呈现长周期特征，比如低利率和负利率带来的估值提升，过去十年在欧美都是上升趋势，这种估值变动的零和时间较长，把握利率判断依然具备参与价值，特别是站在我国当前时点，判断未来我国利率走向是否有利于股票市场的估值提升，依然是一个非常重要的问题。疫情扩散带来的风险溢价上升在中短期内导致风险资产配置下降是一季度的核心驱动力，二季度可能还需要考虑疫情对企业盈利的冲击影响，我们将继续聚焦景气相对较优的内需行业，积极为持有人的信任回报超额收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期本基金净值增长率 2.26%，波动率 2.01%，业绩比较基准收益率-5.53%，波动率 1.51%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	575,008,648.89	68.63
	其中：股票	575,008,648.89	68.63
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	30,564,470.24	3.65
	其中：债券	30,564,470.24	3.65
	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	30,514,025.92	3.64
8	其他资产	201,696,980.00	24.08
9	合计	837,784,125.05	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	357,065,569.45	43.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	59,802.30	0.01
G	交通运输、仓储和邮政业	5,094,732.32	0.62
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	128,406,514.75	15.58
J	金融业	43,566,507.29	5.29
K	房地产业	40,665,809.00	4.93
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	149,713.78	0.02
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	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	575,008,648.89	69.76

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

无。

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	601398	工商银行	7,308,953	37,641,107.95	4.57
2	603517	绝味食品	594,400	30,760,200.00	3.73
3	002777	久远银海	687,149	26,764,453.55	3.25
4	002605	姚记科技	887,244	26,528,595.60	3.22
5	600845	宝信软件	658,530	26,176,567.50	3.18
6	002624	完美世界	524,200	24,925,710.00	3.02
7	300767	震安科技	333,900	23,773,680.00	2.88
8	603707	健友股份	470,000	23,725,600.00	2.88
9	000002	万科A	906,400	23,249,160.00	2.82

10	600585	海螺水泥	325,495	17,934,774.50	2.18
----	--------	------	---------	---------------	------

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,564,000.00	3.71
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	470.24	0.00
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	30,564,470.24	3.71

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	112493	16 华能资	300,000	30,564,000.00	3.71
2	128095	恩捷转债	4	470.24	0.00

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

无。

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

无。

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

无。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

无。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

无。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

无。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

无。

5.10.3 本期国债期货投资评价

无。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1

本基金该报告期内投资前十名证券的发行主体未披露被监管部门立案调查和在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

5.11.2

基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的投资范围。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	998,900.49
2	应收证券清算款	200,083,558.18
3	应收股利	-
4	应收利息	325,004.33
5	应收申购款	289,517.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	201,696,980.00

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

无。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

无。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入原因，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	1,041,137,711.34
报告期期间基金总申购份额	32,861,945.73
减：报告期期间基金总赎回份额	98,300,455.43
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	975,699,201.64

注：上述总申购份额含转换转入份额，总赎回份额含转换转出份额。

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	5,849,646.54
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	5,849,646.54
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例（%）	0.60

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

无。

§ 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

无。

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

- 1、中国证监会批准建信恒久价值混合型证券投资基金设立的文件；
- 2、《建信恒久价值混合型证券投资基金基金合同》；
- 3、《建信恒久价值混合型证券投资基金招募说明书》；
- 4、《建信恒久价值混合型证券投资基金托管协议》；
- 5、基金管理人业务资格批件和营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件和营业执照；
- 7、报告期内基金管理人在指定报刊上披露的各项公告。

9.2 存放地点

基金管理人或基金托管人处。

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅。也可在支付工本费后，在合理时间内取得上述文件的复印件。

建信基金管理有限责任公司

2020 年 4 月 21 日