

# 银华全球核心优选证券投资基金

## 2008 第四季度报告

2008年12月31日

姓名	职务	任本基金的基金经理期限 任职日期 离任日期	证券从业年限	说明
谢礼文	本基金的基金经理、公司境外投资总监	2008年5月26日 -	22年	密歇根大学学士, 斯坦福大学硕士, 特许金融分析师 (CFA), 曾先后担任 ROBERT C. BROWN & CO. INC 以及 Cok Inlet 副主席和组合经理, 在汇丰资产管理公司担任全球固定收益投资组合经理, 在野村资产管理公司担任大中华股票基金经理, 在恒生投资管理公司担任资产管理负责人和投资总监职务。于 2007 年 8 月加入银华基金管理有限公司。国籍: 美国。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Andrew Hamstone-Rakowski	摩根士丹利投资管理有限公司执行董事	28年	获得美国宾夕法尼亚大学商务经济硕士学位和美国宾夕法尼亚大学经济学硕士学位。全球资产配置团队组合经理, 主要负责定量技术和资产配置。2008 年加入摩根士丹利, 曾任纽约国际公司欧洲股票研究部的主管, 雷克兄弟公司欧洲银行衍生品及固定收益研究主管, 瑞士信贷公司产品开发主管, 摩根大通公共信托银行衍生品主管, 摩根大通资产管理等多个职位。曾在 Paine Webber Capital Market, Commoditys, Bank of New York England and Data Resources 等多个公司任职。国籍: 美国。
Muj Ali	摩根士丹利投资管理有限公司执行董事	15年	获得美国达特茅斯 Amos Tuck 商学院荣誉 MBA 学位和美国哥伦比亚大学瓦萨学院工程及经济学士学位, 并获得美国大学学士学位。拥有特許金融管理师资格。除日本外, 产品开发主管, 是摩根士丹利机构投资团队负责人。2007 年加入摩根士丹利, 曾任瑞士信贷全球资产管理开发及机构及金融中介部, 美国国际集团投资管理产品及开发与营销。组织欧洲银行研究及银行监管部研究员, 国籍: 美国。
Petr Kocourek	摩根士丹利投资管理有限公司执行董事	11年	获得代尔夫特理工大学物理学学位, 主要研究领域是技术和资产。1997 年加入摩根士丹利, 曾任代尔夫特理工大学的自由科技研究员, 荷兰应用科学研究所的职员。国籍: 荷兰。
John Lau	信怡泰 欧洲 有限公司高级投资组合经理	11年	获得美国哥伦比亚大学 MBA 学位, 加利福尼亚大学欧文分校学士学位和密歇根大学的工程学士学位。拥有特許金融分析师资格 (CFA)。2007 年加入信怡泰, 任高级投资组合经理, 负责资金管理研究和监控信怡泰的亚洲投资组合。曾在花旗集团资产管理的股票量化投资部门工作 7 年, 负责管理欧洲、美国及全球股票量化投资组合, 市场中立策略和结构化产品。国籍: 美国。

4.3 报告期内本基金运作遵守情况说明

本基金管理人在本报告期间严格遵守《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》及其各项实施细则、《银华全球核心优选证券投资基金合同》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。在本报告期内, 本基金投资符合有关法律法规及基金合同的约定。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求, 本基金管理人制定并执行了公平交易制度。公平交易制度的范围包括所有投资品种, 以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动。公平交易的执行情况包括: 公平对待不同投资组合, 严禁直接或者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; 在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时, 确保其在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有公平的机会; 实行集中交易制度和公平的交易分配制度; 加强对投资交易行为的监察稽核力度等。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。

4.4.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无其他投资风格与本基金相似的投资组合, 因此未进行业绩比较。

4.4.3 异常交易行为的专项说明

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。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 行情回顾及运作分析

1. 全球投资组合回顾

2008 年四季度, 全球股票市场震荡加剧, 由美国次贷引发全球流动性短缺, 随后各地金融机构纷纷进行去杠杆化, 进一步加剧及扩散问题至全球经济面, 基本面进一步恶化。美国联邦政府计划的反复以及市场参与者的恐慌情绪促使股市加速下跌, 美国标准普尔 500 指数于 11 月 21 日创下 11 年新低, 欧洲、日本和新兴大市场同样遭受了投资者的全面抛售。各国政府在本季度相继推出救市措施, 以美国政府的宽松货币政策为一类美联储基准利率降至历史最低水平的 0%—0.25%。各国政府 包括美国、欧洲、亚洲、澳洲及新兴经济 体积极参与救亡, 直接对大型企业、投行及金融机构注入资金, 发动紧急财政刺激方案。全球市场在 12 月出现了较大幅度的反弹, 其中, 美国标准普尔 500 指数从最低点反弹的升幅达到 21.9%。

纵观四季度, 标普全球主要市场指数的北美部分下跌 24.71%, 欧洲部分下跌 23.11%, 新兴市场部分下跌 28.35%, 日本部分下跌 21.23%。

本基金在全球基金的投资运作中延续了相对保守的策略, 在资产配置方面继续配大部位区域市场, 反而增持了相对抗跌的行业基金、全球医药基金行业, 还配置了全球金矿基金和全球能源基金等。

相对于西方发达国家的高杠杆和低经济增长率, 以中国为首的亚太经济体拥有更加健康的资产负债表和增长潜力。很多在香港上市的中国公司的股价跌幅较深, 凸显投资价值, 本基金把握投资机会, 高配了亚太地区包括中国在内的市场。

2. 香港投资组合回顾

2008 年 10 月份, 美国次贷引发全球金融海啸, 全球股市经历在一些大型对冲基金清盘和共同基金有赎回压力的背景下, 出现恶性抛售。香港恒生指数在 2008 年 10 月 27 日创下今年以来最低水平 10,676 点, 由于金融海啸影响巨大, 各国政府纷纷推出降息、财政刺激以及注入流动性等救市措施, 其中美联储迅速加息至零, 中国央行也连续多次降息, 同时中国央行推出 4 万亿的财政刺激方案, 在非理性抛售过去后, 香港恒生指数在一系列利好因素带动下出现快速企稳大幅反弹, 最终本季度收报于 14,387 点, 比二季度收报的 18,016 点下跌 20.14%, 但自从最低点 10,676 反弹了 34.76%, 属于全球股市中四季度最低点反弹最弱的市场之一。

四季度表现最差的板块为地产, 跌幅为 11.21%; 其次为工商业, 跌幅为 -14.14%; 表现最的是公用事业和金融板块, 跌幅分别为 -19.18%和 -26.96%。

3. 全球资产配置回顾

在确保保本增值的前提下, 本基金管理人应在基金合同生效后 6 个月内完成建仓, 从第一个保本周期开始, 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4. 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.1 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.2 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.3 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.4 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.5 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.6 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.7 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.8 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.9 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.10 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.11 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.12 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.13 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.14 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.15 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.16 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.17 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.18 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.19 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.20 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.21 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.22 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.23 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.24 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.25 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.26 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.27 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.28 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.29 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.30 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.31 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.32 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.33 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.34 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.35 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.36 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.37 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.38 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.39 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.40 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.41 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.42 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.43 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.44 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.45 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.46 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.47 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.48 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.49 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.50 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.51 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.52 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.53 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.54 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.55 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.56 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.57 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.58 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.59 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.60 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.61 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.62 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.63 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.64 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.65 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.66 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.67 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.68 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.69 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.70 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.71 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.72 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.73 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.74 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.75 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.76 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.77 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.78 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.79 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.80 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.81 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.82 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.83 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.84 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.85 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.86 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.87 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.88 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.89 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.90 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.91 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.92 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.93 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.94 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.95 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.96 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.97 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.98 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.99 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.100 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.101 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.102 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.103 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.104 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.105 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.106 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.107 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.108 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.109 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.110 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.111 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.112 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.113 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.114 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.115 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.116 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.117 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.118 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.119 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.120 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.121 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.122 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.123 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.124 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.125 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.126 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.127 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.128 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.129 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.130 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.131 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.132 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.133 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.134 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.135 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.136 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.137 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.138 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.139 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.140 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.141 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.142 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.143 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.144 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.145 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.146 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。

4.147 基金管理人自保本周期开始之日起 3 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的约定。