银华全球核心优选证券投资基金

2009 第三季度报告

2009年9月30日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2009年10月27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。
基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年10月26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2009年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华全球优选(QDII-FOF)
交易代码	183001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年5月26日
报告期末基金份额总额	139,038,583.50份
投资目标	通过以香港区域为核心的全球化资产配置,对香港证券市场进行股票投资并在全球证券市场进行公募基金投资,有效分散投资风险并追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采用多重投资策略,充分使用由上而下、由下而上和横向推进的投资策略来使组合效率最优化。衍生品策略将不作为本基金的主要投资策略,只会在适当的时候用来规避外汇风险和市场系统性风险。
业绩比较基准	标准普尔/花旗全球市场指数(S&P/Citigroup BMI Global)×60%+香港恒生指数(Hang Seng Index)×40%。
风险收益特征	本基金为基金中基金,预期风险与收益水平高于债券基金与货币市场基金,低于全球股票型基金,在证券投资基金中属于中等偏高预期风险和预期收益的基金品种。本基金力争在控制风险的前提之下,使基金的长期收益水平高于业绩比较基准。
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
境外投资顾问	英文名称:Morgan Stanley Investment Management Limited
	中文名称:摩根士丹利投资管理有限公司
	英文名称:SEI Investments (Europe) Limited
	中文名称:信怡泰投资(欧洲)有限公司
境外资产托管人	英文名称:Bank of China (Hong Kong) Limited
	中文名称:中国银行(香港)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(2009年7月1日-2009年9月30日)
1.本期已实现收益	2,812,904.70
2.本期利润	10,979,580.70
3.加权平均基金份额本期利润	0.0781
4.期末基金资产净值	125,222,826.66
5.期末基金份额净值	0.901

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.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,例如:基金的申购、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 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	9.61%	1.23%	16.41%	1.13%	-6.80%	0.10%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金基金合同生效日期为2008年5月26日。按基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期,建仓期结束本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条:香港证券市场上公开发行、上市交易的股票及金融衍生品合计不高于本基金基金资产的40%;主动管理的股票型公募基金和交易型开放式指数基金合计不低于本基金基金资产的60%;现金、货币市场工具及中国证监会允许投资的其他金融工具合计不高于本基金基金资产的40%。

§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		
谢礼文先生	本基金的基金经理、公司境外投资部总监。	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Cook 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资产组合经理、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等职务。于2007年8月加入银华基金管理有限公司。具有从业资格。国籍:美国。

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.证券从业的含义符合行业普遍认可的计算标准。
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 Harmstone-Rakowski	摩根士丹利投资管理公司执行董事	25年	获得美国宾夕法尼亚大学商务经济学硕士学位和美国威思康星大学经济学学士学位。全球战术资产配置团队的组合经理,主要负责定量技术和资产配置。2008年加入摩根士丹利,曾任贝尔斯登国际公司欧洲股票定量研究的主管,雷曼兄弟公司欧洲股票衍生品以及定量研究的主管,瑞士信贷公司产品开发主管,摩根大通公司结构性衍生品欧洲主管,期货期权美国主管等多个职位。曾在Paine Webber Capital Market、Conti Commodities、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公司执行董事	15年	获得美国达特默斯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系统学士学位,并获得美国大学优等生的荣誉。摩根士丹利投资管理亚洲(除日本外)产品开发主管,是摩根士丹利机构投资顾问团队成员。2007年加入摩根士丹利。曾任瑞士信贷公司负责产品开发以及机构和金融中介销售。美国国际集团负责投资及保险产品的开发与营销。纽约联邦储蓄银行经济研究及银行监管部任研究员。国籍:美国。
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的MBA学位、加利福尼亚大学的工程硕士学位和密歇根大学的工程学士学位,并拥有特许金融分析师资格(CFA)。2007年加入信怡泰,任职高级投资组合经理。负责基金经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了10年,负责管理其部门的美国及全球股票量化投资策略,市场中立策略和结构化产品。国籍:美国。

注:证券从业的含义符合行业普遍认可的计算标准。
4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明
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》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、银华全球核心优选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。在本报告期内,本基金投资组合符合有关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,严禁直接或者通过与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)香港市场
受惠于外围经济稳步复苏及理想的企业中期盈利,香港股票市场在三季度延续了上季度的升势。在银行股如汇丰控股和中银香港上涨的带动下,恒生指数在三季度上升14.0%。期内,恒生国企指数的升幅稍逊,仅上升8.2%。
展望四季度,香港股票市场将在经济复苏和市场估值两个主要因素的影响下,保持在窄幅震荡的走势。一方面市场估值在二、三季度大幅上升后而偏高,令投资者趋于审慎;另一方面在经济及企业盈利逐步复苏的带动下,股市的下跌空间却有限。至于流动性方面,在美国联邦储备局维持极低利率政策,以及美元保持弱势的前提下,资金持续流入香港市场,推高资产价格。在"退市"措施出台前,预期流动性将维持充裕。
香港经济方面,于三季度出现平稳的迹象,失业率维持在5.4%水平,出口贸易的跌幅亦有所收窄。至于零售消费等行业,亦在中国大陆旅客及因本地资产价格上升而来的财富效应所推动下而回稳。在资金持续流入香港的影响下,香港豪宅市场更可谓一枝独秀,房价屡创新高。总括而言,香港实体经济仍属疲弱,但资产价格的上升却反过来为经济注入动力,间接支撑企业收入。
就估值而言,经过二、三季度的上涨,港股的预测市盈率已达17倍。目前股票价格与企业盈利的差距正在拉阔。未来几个月,应当是企业盈利追赶上来的时候,而香港股票市场的升势或将放缓。
(2)全球投资组合
2009年第3季度,全球各区域的股市均延续了上半年的涨势,其中:标普/花旗全球市场指数的亚太部分(除日本外)涨27.7%,欧洲部分涨22.9%,全球新兴市场部分涨18.8%,北美部分涨16.3%,香港恒生指数涨14%,日本部分涨5.8%。
本基金仍然较高地配置了以香港为主的亚太区域股票基金。
4.5.2 2009年四季度展望
(1)总体市场
全球金融市场乘着刚过去两个季度的上冲余力,有望延续升势。投资人面对风险的态度将由积极开始回归中性,但由于主要国家利息仍然处于低水平的环境,预期第四季度权益类资产投资表现依然占优。
(2)环球市场
在确认经济复苏的过程中,各国政府在防范通胀方面,倾向于宁纵莫枉的策略。也就是说,短期流动性将保持相对充裕,早于消费物价指数明显走高以前已经出现的资产泡沫可能会存在一段时间。所谓"货币政策退市"对金融市场产生的威胁,快的也要等到明年。这个前提下,投资人所关注的,将会从宏观环境逐步地转为微观参数。例如企业的盈利前景,并购机会,特别是估值的考虑,将主导市场方向。
论区域基本面,新兴市场因为较多持续发展空间及政策弹性,汇率普遍稳定或走强(对照美元结构性弱势),加上其高贝塔属性,预期第四季度相对表现仍然会领先发达国家。成熟市场当中,美国的宏观环境在结构性改革、周期性复苏这两方面还潜在一些不稳定元素,短期纵使有机会回到正增长,不过动力有限。欧洲走在美国的经济周期之后,受债务及货币退市的压力也会较迟和轻,加上社会安全网比美国完善,面对因失业率持续上升而引起的次轮衰退风险亦较小。日本经济的老问题在今次金融危机中没有得到解决,相反受到高估的日圆拖累而加深。至于资源出口国家如澳大利亚和加拿大等,本土经济虽然要承受加息压力,但短期将受惠于资本账户顺差,金融市场亦因此幸保其成。
风险方面占首位的是,主导全球消费市场的美国目前还不能绝对排除经济双底的可能性。为此,市场在季末预估明年大势时可能引发一轮不安情绪及获利沽空交易,牵制投资表现。
(3)香港市场
香港经济基本上总体逐步回稳。本土金融结构长期处于被动状态:(1)企业发展外迁,未来盈利依赖中国引导增长;(2)汇率挂钩美元,资本流自由进出,热钱推动资产价格。预期第四季度因应美元弱势,现金"净流入"将保持于高水平,但将无可避免地被分流到房地产市场去。目前金融危机尚未完全结束,企业资本需求畅旺,年末前新股上市不断,亦会有效地消化掉部分流动性。不过今年以来,香港市场在非日本的亚太地区内,以美元计算的投资表现排在末挡。一个相对落后而富有高流通量的市场,在明年盈利增长推动下,香港大盘表现在季内有望在平稳中向上。
同样地,风险方面占首位的是美元大幅反弹的可能性。当前美元已成为国际炒家执行杠杆交易中惯用的融资货币之一,因此浮动波幅容易给夸大。如果美元出现技术性反弹,香港资产市场难免受到较大冲击。
(4)外汇及商品市场
庞大的债务和持续量化宽松措施构成美元的长期弱势。再者,要改变全球经济与贸易失衡的状态,其一方案就是逐步降低美元的国际结算及储备货币的使用量。结果是其他主要贸易区的货币如欧元和日元等出现被动性升值。另一方面,投资人对美元走低的预期亦将间接支持大宗商品价格。
4.5.3 投资策略
(1)资产及市场配置
第四季度本基金主要配置在权益类资产,只保留少量现金作交易营运用途。地域选择方面,将会维持对新兴市场高配的状态,当中以拥有大量新增消费人口的国家为目标。在已发展市场里面,喜好依次为欧洲,美国及日本。而澳大利亚和加拿大则被选为在市场回调时累积的对象。
(2)行业配置及个股选择
第四季度行业选择,本基金将重点放在房地产(资产泡沫)、消费品及分销(新兴经济抬头)、和公用事业(表现落后板块)这三个环节上。个股选择则走向两极化:一类是明年盈利增长重估拉高的;另一类是估值保守有待提升的。其他如企业并购重组等特殊情况亦会得到优先考虑。
截至报告期末,本基金份额净值为0.901元,本报告期份额净值增长率为9.61%,同期业绩比较基准收益率为16.41%。

§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(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	42,729,227.75	33.69
	其中:普通股	42,729,227.75	33.69
	存托凭证	-	-
2	基金投资	77,728,112.59	61.29
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中:远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	6,077,097.42	4.79
8	其他资产	284,667.74	0.22
9	合计	126,819,105.50	100.00

5.2 报告期末在各个国家(地区)证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	42,729,227.75	34.12
合计	42,729,227.75	34.12

注:1.股票的国家(地区)类别根据其所在证券交易所确定。
2.本基金本报告期末未持有存托凭证。
5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
金融	22,758,154.42	18.17
能源	7,275,872.57	5.81
电信服务	3,431,264.89	2.74
非必需消费品	3,391,120.15	2.71
信息技术	1,755,565.71	1.40
材料	2,569,351.37	2.05
工业	769,940.13	0.61
必需消费品	-	-
公共事业	777,958.51	0.62
保健	-	-
合计	42,729,227.75	34.12

注:1.以上分类采用全球行业分类标准(GICS)。
2.本基金本报告期末未持有存托凭证。
5.4 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及存托凭证投资明细

序号	证券代码	公司名称(英文)	公司名称(中文)	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	00939	China Construction Bank Corporation	中国建设银行股份有限公司	香港交易所	中国香港	574,000.00	3,130,743.29	2.50
2	02628	China Life Insurance Co. Ltd.	中国人寿保险股份有限公司	香港交易所	中国香港	100,000.00	2,973,847.50	2.37
3	00883	CNOOC Ltd.	中国海洋石油有限公司	香港交易所	中国香港	318,000.00	2,919,710.26	2.33
4	02888	Standard Chartered PLC	渣打集团有限公司	香港交易所	中国香港	16,800.00	2,822,961.09	2.25
5	00386	China Petroleum & Chemical Corporation	中国石油化工股份有限公司	香港交易所	中国香港	442,000.00	2,566,566.97	2.05
6	00941	China Mobile Ltd.	中国移动有限公司	香港交易所	中国香港	33,500.00	2,231,575.16	1.78
7	01398	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	中国工商银行股份有限公司	香港交易所	中国香港	410,000.00	2,109,801.62	1.68
8	01088	China Shenhua Energy Co. Ltd.	中国神华能源股份有限公司	香港交易所	中国香港	60,000.00	1,789,595.34	1.43
9	03968	China Merchants Bank Co.,Ltd.	招商银行股份有限公司	香港交易所	中国香港	116,000.00	1,766,227.51	1.41
10	00700	Tencent Holdings Ltd.	腾讯控股有限公司	香港交易所	中国香港	15,800.00	1,755,565.71	1.40

注:本基金本报告期末未持有存托凭证。
5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合
本基金本报告期末未持有债券。
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细
本基金本报告期末未持有债券。
5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
本基金本报告期末未持有资产支持证券。
5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细
本基金本报告期末未持有金融衍生品。
5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	HANG SENG H-SHARE INDEX ETF 恒生H股指数ETF	ETF基金	开放式	Hang Seng Investment Management Limited 恒生投资管理有限公司	21,027,383.98	16.79
2	MFS MERIDIAN FUNDS - U.S. RESEARCH FUND MFS全盈基金-美国研究基金	股票型	开放式	MFS International Ltd. MFS投资管理有限公司	19,027,607.05	15.19
3	ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND 安硕标准普尔欧洲350指数基金	ETF基金	开放式	Barclays Global Fund Advisors 巴克莱国际基金管理公司	8,264,155.32	6.60
4	SPDR S&P EMERGING ASIA PACIFIC ETF 道富标普新兴市场亚太地区指数ETF	ETF基金	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	6,888,856.19	5.50
5	SPDR S&P EMERGING LATIN AMERICA ETF 道富标普新兴市场拉丁美洲指数ETF	ETF基金	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	6,680,902.89	5.34
6	ISHARES MSCI BRIC INDEX FUND 安硕MSCI金砖四国指数基金	ETF基金	开放式	Barclays Global Fund Advisors 巴克莱国际基金管理公司	4,524,171.53	3.61
7	TRACKER FUND OF HONG KONG 香港盈富基金	ETF基金	开放式	Hang Seng Investment Management Limited 恒生投资管理有限公司	3,188,616.56	2.55
8	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND 安硕MSCI台湾指数基金	ETF基金	开放式	Barclays Global Fund Advisors 巴克莱国际基金管理公司	2,738,292.42	2.19
9	PIONEER FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS 先锋欧洲基金-领先欧洲企业	股票型	开放式	Pioneer Asset Management SA. 先锋投资管理公司	2,292,623.72	1.83
10	LLOYD GEORGE ASIA PACIFIC FUND Lloyd George亚太地区基金	股票型	开放式	Lloyd George Management. Lloyd George资产管理公司	1,895,178.78	1.51

注:本基金所投资的上述基金以及上述基金的基金管理人均不是、亦不得被视为本基金的发起人、分销商或发行者。
5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查,或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。
5.10.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	4,790.39
3	应收股利	95,702.11
4	应收利息	396.88
5	应收申购款	148,025.48
6	其他应收款	35,752.88
7	合计	284,667.74

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细
本基金本报告期末未持有债券。
5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明
本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。
5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分
由于四舍五入的原因,比例的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	142,594,658.91
报告期期间基金总申购份额	11,541,701.36
报告期期间基金总赎回份额	15,097,776.77
报告期期间基金拆分变动份额(份额变动减少以"-"填列)	-
报告期期末基金份额总额	139,038,583.50

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录
8.1.1 中国证监会批准银华全球核心优选证券投资基金募集的文件
8.1.2《银华全球核心优选证券投资基金基金合同》
8.1.3《银华全球核心优选证券投资基金托管协议》
8.1.4《银华全球核心优选证券投资基金招募说明书》
8.1.5《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》
8.1.6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
8.1.7 基金托管人业务资格批件、营业执照
8.2 存放地点
上述备查文本存放在本基金管理人或基金托管人的办公场所。本报告存放在本基金管理人及托管人住所,供公众查阅、复制。
8.3 查阅方式
投资者可免费查阅,在支付工本费后,可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件,投资者还可在本基金管理人网站(www.yhfund.com.cn)查阅。

银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金

2009 第三季度报告

2009年9月30日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2009年10月27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。
基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2009年10月23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2009年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华和谐主题混合
交易代码	180018
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2009年04月27日
报告期末基金份额总额	1,401,416,675.33份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	国家的政策导向将推动特定行业的增长,改善其经济效益;这些行业中的龙头企业受益更为明显,投资于这些企业将能取得较好的回报。因此,本基金将采取积极、主动的资产配置策略,注重风险与收益的平衡,重点投资受益于"和谐"和谐社会"政策相关行业的股票和具有较高投资价值的固定收益类资产,力求实现基金财产的长期稳定增值。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×55%+中国债券总指数收益率×45%
风险收益特征	本基金为混合型基金,属于证券投资基金中的中高风险品种,其预期风险与预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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	报告日期(2009年7月1日——2009年9月30日)
1.本期已实现收益	168,113,752.72
2.本期利润	60,115,866.73
3.加权平均基金份额本期利润	0.0325
4.期末基金资产净值	1,416,667,124.23
5.期末基金份额净值	1.011

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.上述本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 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	0.38%	1.40%	-2.60%	1.33%	2.98%	0.07%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额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:本基金生效日期为2009年4月27日,自基金合同生效日起到本报告期末不满一年,按基金合同规定,本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§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		
陆文俊先生	本基金的基金经理、投资管理部总监。	2009年04月27日	-	8年	学士学位,曾任君安证券有限责任公司人力资源部行政主管、交易部经理、上海华创投资管理事务所合伙人、富国基金管理有限公司交易员、东吴证券有限责任公司投资经理、资产管理部副总经理、长信基金管理有限责任公司研究员等职。自2006年7月6日至2008年6月10日担任长信金利趋势股票型证券投资基金基金经理。2008年6月加盟银华基金管理有限公司。自2008年10月21日起担任银华核心价值优选股票型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
万志勇先生	本基金的基金经理。	2009年05月26日	-	9年	硕士学位,曾任职于西安创新互联网孵化器有限公司、北方证券有限责任公司、大成基金管理有限公司、摩根士丹利华鑫基金管理有限公司,从事行业研究和投资管理工作。2007年2月加盟银华基金管理有限公司。自2008年10月21日起担任银华领先策略股票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 管理人对投资顾问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》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华和谐主题灵活配置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规及基金合同的约定。
4.3 公平交易专项说明
4.3.1 公平交易制度的执行情况
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,严禁直接或者通过与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。
4.3.2 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。
4.3.3 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。
4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明
4.4.1 行情回顾及运作分析
回顾三季度,我们发现大盘是宽幅震荡下行的走势,成交量也呈逐渐萎缩的态势。上证指数开盘于2950点,收盘于2779点,跌幅为6.1%。
基于对A股流动性泛滥的预期,大盘在7月份出现了加速放量赶顶的走势,最高见于3478点。之后,在货币政策微调的政策预期下,市场开始单边下跌走势,第一次缩量探底最低为9月1日的2639点。一次探底后开始反弹至3068点,然后出现经典的二次探底,十一长假前缩量探底至2712点。
我们在三季度8月份进行了减仓的操作,将总体仓位降至七成左右。之后基本保持仓位稳定,很少进行操作,一直持续到三季度末。基于对节后行情的看好,在十一长假前的最后几个交易日,将仓位逐步增加。在行业配置上,基本维持二季度的思路,我们依然重仓持有基于经济复苏主线的中下游子行业,包括汽车、家电、TMT(电信、媒体和科技)、高端百货、工程机械等。
4.4.2 市场展望和投资策略
展望四季度,我们认为随着我国和全球经济的逐渐复苏,周边市场的逐渐走稳,上市公司业绩的逐渐恢复,A股市场会重现震荡上行的走势。
在投资策略上,我们会保持较高的仓位比例,将行业配置重点维持在经济复苏主题,重点配置汽车、家电、TMT(电信、媒体和科技)、高端百货、工程机械等板块。同时,随经济复苏进程的纵深发展,我们也将对通胀受益板块开始关注,主要包括上游原材料行业。另外,地产行业的成交量变化也是我们四季度重点关注的指标之一,对地产行业的投资机会也将重点关注。
4.4.3 截至报告期末,本基金份额净值为1.4512元,本报告期份额净值增长率为5.40%,同期业绩比较基准增长率为-3.11%。

§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	310,517,745.55	77.86
	其中:股票	310,517,745.55	77.86
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	86,253,317.34	21.63
6	其他资产	2,028,091.32	0.51
7	合计	398,799,154.21	100.00

5.2 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	3,818,232.00	0.99
B	采掘业	-	-
C	制造业	278,948,142.90	72.43
C0	食品、饮料	-	-
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	8,298,422.40	2.15
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	26,749,228.20	6.95
C7	机械、设备、仪表	243,900,492.30	63.33
C8	医药、生物制品	-	-
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	-	-
G	信息技术业	19,931,472.29	5.18
H	批发和零售贸易	3,939,098.36	1.02
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	3,880,800.00	1.01
	合计	310,517,745.55	80.62

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	600104	上海汽车	1,800,000	35,550,000.00	9.23
2	000800	一汽轿车	1,821,180	31,014,695.40	8.05
3	600418	江淮汽车	2,982,070	24,035,484.20	6.24
4	600166	福田汽车	1,594,450	23,645,693.50	6.14
5	000625	长安汽车	2,267,644	23,039,263.04	5.98
6	600660	福耀玻璃	2,133,420	21,782,218.20	5.66
7	600741	华域汽车	2,542,829	20,927,482.67	5.43
8	600742	一汽富维	1,394,655	20,403,802.65	5.30
9	000550	江铃汽车	1,091,000	19,801,650.00	5.14
10	000927	一汽夏利	2,832,678	19,205,556.84	4.99

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合
注:本基金本报告期末未持有债券。
5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细
注:本基金本报告期末未持有债券。
5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细
注:本基金本报告期末未持有资产支持证券。
5.7 报告期末按