银华深证100指数分级证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2011年1月22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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年1月19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2010年10月1日起至12月31日止。

§2基金产品概况

基金简称	银华深证100指数分级		
交易代码	161812		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2010年5月7日		
报告期末基金份额总额	4,229,615,852.27份		
投资目标	本基金运用指数化投资方式,力争将本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.35%以内,年跟踪误差控制在4%以内,以实现对深证100指数的有效跟踪,分享中国经济的持续、稳定增长的成果,实现基金资产的长期增值。		
投资策略	本基金采用完全复制法,按照成份股在深证100指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以拟合、跟踪深证100指数的收益表现,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。 当预期成份股发生调整,成份股发生配股、增发、分红等行为,以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪深证100指数的效果可能带来影响,导致无法有效复制和跟踪标的指数时,基金管理人可以根据市场情况,采取合理措施,在合理期限内进行适当的处理和调整,以力争使跟踪误差控制在限定的范围之内。 本基金投资于股票的资产占基金资产的比例为90%-95%,其中投资于深证100 指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%。现金、债券资产及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产比例为5%-10% (其中权证资产占基金资产比例为0-3%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%)。		
业绩比较基准	95%×深证100价格指数收益率+5%×商业银行活期存款利率 (税后)。		
风险收益特征	本基金为完全复制指数的股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。从本基金所分离的两类基金份额来看,银华稳进份额具有低风险、收益相对稳定的特征;银华锐进份额具有高风险、高预期收益的特征。		
基金管理人	银华基金管理有限公司		
基金托管人	中国民生银行股份有限公司		
下属分级基金简称	银华稳进	银华锐进	银华深证100
下属分级基金交易代码	150018	150019	161812
下属分级基金报告期末基金份额总额	1,531,107,109.00 份	1,531,107,109.00 份	1,167,401,634.27 份

§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 (2010年10月1日 - 2010年12月31日)
1.本期已实现收益	81,248,805.81
2.本期利润	-36,053,690.55
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0093
4.期末基金资产净值	5,096,368,658.29
5.期末基金份额净值	1.205

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	6.64%	1.85%	8.38%	1.86%	-1.74%	-0.01%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

注:本基金合同生效日期为2010年5月7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为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同第十五条:基金的投资 (二)投资范围规定的各种比例,投资于股票的资产占基金资产的比例为90%-95%,其中投资于深证100 指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%。现金、债券资产及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产比例为5%-10% (其中权证资产占基金资产比例为0-3%,现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值5%)。

§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		
周毅先生	本基金的基金经理、公司量化投资部总监及公司境外投资部总监	2010年5月7日	-	12年	硕士学位。毕业于北京大学,南卡罗莱纳大学,约翰霍普金斯大学。历任美国普华永道金融服务部经理,巴克莱银行量化分析部副总裁,巴克莱亚太有限公司副董事。2009年9月加盟银华基金管理有限公司,自2010年6月21日起兼任银华沪深300指数证券投资基金 (LOF)基金经理,自2010年8月5日起兼任银华全球核心优选证券投资基金基金经理,自2010年12月6日起兼任银华抗通胀主题证券投资基金 (LOF)基金经理。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之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 管理人对报告期内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、《银华深证100指数分级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。

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

注: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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年10月份,美国的二次数量宽松货币政策引发了全球通胀预期的升温,国内CPI屡创新高及央行2年来首次加息也对国内的通胀高企予以确认,有力推动了有色煤炭引领的周期股和大盘股行情;随后央行频调准备金率和超预期的CPI增速,引发投资者对货币政策紧缩超预期的担忧,A股市场出现恐慌性下跌,并最后在2800点附近形成支撑,并维持了一个多月的盘整状态。

在报告期内,我们通过自行开发的量化投资管理系统,在发生申购赎回、停牌、配股、增发、分红等事件时对投资组合进行必要的调整,将本基金的跟踪误差控制在合理水平。

作为一款分级产品,本基金为投资者提供了三种具有不同风险收益特征的投资工具,因此其二级市场表现也需要重点关注。本基金的子份额银华锐进和稳进交易量已达到日均1亿份以上,场内份额也大规模扩容,作为交易性品种已具备较好的流动性。在报告期间,银华锐进的杠杆机制放大了指数反弹的波动性,充分凸显其作为波段工具的优越性。

4.4.2 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1.205元,本报告期份额净值增长率为6.64%,同期业绩比较基准收益率为8.38%。报告期内,本基金年化跟踪误差控制在4%之内。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2011年从经济层面来看,通胀上行与政策调控的矛盾决定了投资的仓位;从市场层面来看,蓝筹股与中小盘股票估值分化的矛盾决定了行业配置;因此我们一方面需要密切关注通胀相关的经济数据 (信贷投放、粮食价格、国际大宗商品价格、外围经济体复苏等),另一方面需要关注投资者对估值分化板块的情绪变化。

从CPI的翘尾因素来看,全年通胀将呈现前高后低的状态,上半年通胀在3%以上,宏观经济总体呈现弱复苏、高通胀的"类滞胀"状态。经济和政策的不确定性,难以对全市场形成趋势性支持,更大概率迎来行业阶段性行情,可重点关注低估值和高业绩增速的蓝筹股。

§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	4,807,739,711.82	93.61
	其中:股票	4,807,739,711.82	93.61
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	295,911,376.25	5.76
6	其他资产	32,400,262.14	0.63
7	合计	5,136,051,350.21	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末指数投资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	21,212,721.10	0.42
B	采掘业	391,647,420.92	7.68
C	制造业	2,866,769,620.24	56.25
C0	食品、饮料	519,989,735.12	10.20
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	34,289,855.84	0.67
C4	石油、化学、塑胶、塑料	217,177,776.18	4.26
C5	电子	66,542,986.93	1.31
C6	金属、非金属	686,310,518.08	13.47
C7	机械、设备、仪表	956,404,017.77	18.77
C8	医药、生物制品	342,582,541.08	6.72
C99	其他制造业	43,472,189.24	0.85
D	电力、煤气及水的生产和供应业	60,405,610.42	1.19
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	36,623,454.30	0.72
G	信息技术业	178,569,557.35	3.50
H	批发和零售贸易	235,225,160.10	4.62
I	金融、保险业	317,553,430.44	6.23
J	房地产业	431,222,200.68	8.46
K	社会服务业	57,648,943.35	1.13
L	传播与文化产业	46,938,642.64	0.92
M	综合类	163,922,950.28	3.22
	合计	4,807,739,711.82	94.34

5.2.2报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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

5.3.1报告期末指数投资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	000002	万 科A	29,769,473	244,705,068.06	4.80
2	000858	五 粮 液	6,146,432	212,850,940.16	4.18
3	002024	苏宁电器	13,939,080	182,601,948.00	3.58
4	000001	深发展A	8,975,396	141,721,502.84	2.78
5	000983	西山煤电	5,156,635	137,630,588.15	2.70
6	000063	中兴通讯	4,922,889	134,394,869.70	2.64
7	000338	潍柴动力	2,541,704	133,109,038.48	2.61
8	000651	格力电器	6,995,151	126,822,087.63	2.49
9	000527	美的电器	6,210,048	108,054,835.20	2.12
10	000157	中联重科	7,629,694	107,883,873.16	2.12

5.3.2报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

2009年9月9日宜宾五粮液股份有限公司 (下称:五粮液,股票代码:000858)发布《宜宾五粮液股份有限公司第四届董事会公告》,中国证券监督管理委员会决定根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,就五粮液涉嫌违反证券法律法规对该公司进行立案调查。

在上述公告公布后,本基金管理人对该上市公司进行了进一步了解和分析,认为该调查不会对五粮液投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余九名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	1,346,997.06
2	应收证券清算款	29,525,784.19
3	应收股利	-
4	应收利息	73,046.87
5	应收申购款	1,454,434.02
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	32,400,262.14

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注:本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

5.8.5.1报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限情况。

5.8.5.2报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

5.8.6 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

项目	银华稳进	银华锐进	银华深证100
本报告期期初基金份额总额	682,075,854.00	682,075,854.00	833,465,596.29
本报告期基金总申购份额	-	-	2,859,535,863.13
减:本报告期基金总赎回份额	-	-	827,537,315.15
本报告期基金拆分变动份额	849,031,255.00	849,031,255.00	-1,698,062,510.00
本报告期期末基金份额总额	1,531,107,109.00	1,531,107,109.00	1,167,401,634.27

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

2010年12月29日,基金管理人发布《关于银华深证100指数分级证券投资基金办理定期份额折算业务的公告》,本基金于2011年1月4日办理首次定期份额折算业务。

§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深证100指数分级证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华深证100指数分级证券投资基金招募说明书》

8.1.3 《银华深证100指数分级证券投资基金基金合同》

8.1.4 《银华深证100指数分级证券投资基金托管协议》

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 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

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。

银华基金管理有限公司
2011年1月22日

银华信用债券型证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2011年1月22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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2011年1月19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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信用债券封闭
交易代码	161813
基金运作方式	契约型。本基金合同生效后三年内 (含三年)封闭运作,在深圳证券交易所上市交易;封闭期结束后转为上市开放式基金 (LOF)。
基金合同生效日	2010年6月29日
报告期末基金份额总额	2,296,485,069.77 份
投资目标	在合理控制信用风险、谨慎投资的基础上,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上,自上而下确定大类金融资产配置和信用债券类金融工具的类属配置,动态调整组合久期和信用债券的结构,并通过自下而上精选信用债券,构建和调整固定收益投资组合,获取优化收益。 本基金还将在严格控制风险的前提下,根据利率周期、宏观经济环境、资金市场状况等实际情况适度参与一级市场股票首次公开发行和新股增发,并调整固定收益类资产投资比重,以进一步提高组合收益。 本基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%;投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%;基金转入开放期后现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§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 (2010年10月1日 - 2010年12月31日)
1.本期已实现收益	54,491,416.49
2.本期利润	93,664,568.02
3.加权平均基金份额本期利润	0.0408
4.期末基金资产净值	2,450,667,008.55
5.期末基金份额净值	1.067

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	4.00%	0.30%	-4.08%	0.14%	8.08%	0.16%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额累计净值增长率历史走势对比图

注:本基金合同生效日期为2010年06月29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为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同第十三条:基金的投资 (二)投资范围规定的各种比例,投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%;投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%。

§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		
孙健先生	本基金的基金经理。	2010年6月29日	-	8年	硕士学位。曾在湘财证券有限责任公司、太平人寿保险有限公司、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。自2007年1月4日至2008年11月10日担任摩根士丹利华鑫货币市场基金基金经理。2008年11月加盟银华基金管理有限公司,自2009年2月18日起任银华货币市场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 管理人对报告期内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、《银华信用债券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。

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

注: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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年第四季度在通货膨胀走高,央行连续采取提高存款准备金率和加息的紧缩政策影响下,债券市场呈现单边下跌的走势,各个期限收益率水平均出现较大幅度回升,特别临近年底,资金供求紧张,短期资金利率水平跳升3%以上。中短期债券在本次下跌过程收益率上升幅度大于长期债券,收益率曲线呈现扁平化特征,信用产品收益率波动大于利率产品。债券市场经历了两年的低利率和低通货膨胀,自11月份CPI跳升至5.1%,意味着通货膨胀时代来临,央行的货币政策定义由宽松转变为稳健,全年提高存款准备金率6次,加息2次,主要政策出台就在第四季度,未来防范通货膨胀收缩流动性将成为宏观调控的主要目标。

第四季度本基金采取了较为保守的防御策略,控制债券资产的总规模和信用债券的投资比例,及时兑现可转债盈利并且集中减仓了可转债规模,虽然债券市场下跌但因为本基金持有的权益资产有较好表现而影响很小,年末可转债组合增加了抗通货膨胀品种,组合整体收益水平得到了较大的提高。

4.4.2 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1.067元,本报告期份额净值增长率为4.00%,同期业绩比较基准收益率为-4.08%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

自2010年年中以来,价格波动出现加剧的现象,从大宗商品到农产品,延伸到艺术品等少数商品市场,凡是有稀缺属性的商品都出现价格上涨的趋势,而且少数品种价格波动幅度剧烈。反映到CPI表象上,CPI数值已经从温和型增长开始跳跃增长,未来国际市场对于大宗商品和油价的持续乐观将进一步增大输入型通货膨胀的压力,而全球持续两年的低利率水平和过于宽松的货币环境将受到经济复苏和高通货膨胀的影响,未来债券市场将受到通货膨胀和宏观政策调控的双重威胁,风险大于收益。在高通货膨胀的环境下,债券投资应以回避风险为主,保持较低的仓位和短久期,适当增加与通货膨胀利益一致的权益类资产和可转债资产,等待利率风险和政策风险集中释放后再增加债券和权益类资产的投资规模。

§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	223,781,201.77	8.91
	其中:股票	223,781,201.77	8.91
2	固定收益投资	2,227,912,117.74	88.69
	其中:债券	2,227,912,117.74	88.69
	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	37,302,958.67	1.48
6	其他资产	23,124,830.75	0.92
7	合计	2,512,121,108.93	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	-	-
C	制造业	70,446,944.67	2.87
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	3,034,794.60	0.12
C5	电子	1,238,053.50	0.05
C6	金属、非金属	4,717,627.20	0.19
C7	机械、设备、仪表	61,456,469.37	2.51
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	64,124,000.00	2.62
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	78,081,765.58	3.19
I	金融、保险业	11,128,491.52	0.45
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	-	-
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	223,781,201.77	9.13

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	600859	王府井	1,503,307	78,081,765.58	3.19
2	601006	大秦铁路	8,200,000	64,124,000.00	2.62
3	600815	厦工股份	4,171,140	58,938,208.20	2.40
4	002500	山西证券	915,172	11,128,491.52	0.45
5	002501	利源铝业	89,349	4,717,627.20	0.19
6	002496	辉丰股份	54,387	3,034,794.60	0.12
7	601126	四方股份	80,947	2,518,261.17	0.10
8	002504	东光微电	46,110	1,238,053.50	0.05

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	340,309,000.00	13.89
	其中:政策性金融债	202,560,000.00	8.27
4	企业债券	907,421,226.03	37.03
5	企业短期融资券	329,163,000.00	13.43
6	可转债	651,018,891.71	26.56
7	其他	-	-
8	合计	2,227,912,117.74	90.91

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

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	126630	铜陵转债	1,192,506	240,349,584.30	9.81
2	070211	07国开11	2,000,000	202,560,000.00	8.27
3	110011	歌华转债	1,293,280	158,931,179.20	6.49
4	1080071	10营口债	1,100,000	115,775,000.00	4.72
5	122041	09招金债	1,000,000	100,750,000.00	4.11

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在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。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	242,609.06
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	22,882,221.69
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,124,830.75

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)
1	110009	双良转债	71,906,360.00	2.93
2	125731	美丰转债	54,752,532.66	2.23
3	110078	澄星转债	17,239,115.60	0.70

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)	流通受限情况说明
1	002500	山西证券	11,128,491.52	0.45	新股锁定
2	002501	利源铝业	4,717,627.20	0.19	新股锁定
3	002496	辉丰股份	3,034,794.60	0.12	新股锁定
4	601126	四方股份	2,518,261.17	0.10	新股锁定
5	002504	东光微电	1,238,053.50	0.05	新股锁定

5.8.6 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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

本基金管理人自基金合同生效日至本报告期末未运用固有资金投资本封闭式基金。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于2011年1月12日发布了银华信用债券型证券投资基金分红公告。

§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信用债券型证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华信用债券型证券投资基金招募说明书》

8.1.3 《银华信用债券型证券投资基金基金合同》

8.1.4 《银华信用债券型证券投资基金托管协议》

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 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

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。

银华基金管理有限公司
2011年1月22日

银华优势企业证券投资基金

2010 第四季度报告

2010年12月31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:2011年1月22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2011年1月19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2010年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华优势企业混合
交易代码	180001
前端交易代码	180001
后端交易代码	180011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年11月13日
报告期末基金份额总额	3,078,768,776.45 份
投资目标	本基金为平衡型基金,主要通过投资于中国加入WTO后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券,在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	坚持平衡原则:平衡收益与风险;平衡长期收益与短期收益;平衡股票与债券的投资;平衡成长型与价值型股票的投资。 股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%;投资证券的资产比例不低于基金总资产的80%;投资于国债的比例不低于基金资产净值的20% 。 基于大盘走势关系基金投资全局,本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判,并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。 资产配置采取自上而下的操作流程,而股票选择采取自下而上的操作流程。
业绩比较基准	中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%。
风险收益特征	注重收益与风险的平衡,通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。
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

§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 (2010年10月1日 - 2010年12月31日)
1.本期已实现收益	232,784,264.43
2.本期利润	148,067,763.43
3.加权平均基金份额本期利润	0.0462
4.期末基金资产净值	3,644,087,755.60
5.期末基金份额净值	1.1836

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、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人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	3.78%	1.31%	4.43%	1.22%	-0.65%	0.09%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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

注: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,建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十八条:基金的投资 (二)投资对象及投资范围、(四)投资组合中规定的各项比例,本基金股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%;投资证券的资产比例不低于基金总资产的80%;投资于国债的比例不低于基金资产净值的20% 。

§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		
金斌先生	本基金的基金经理、公司研究部总监。	2009年2月18日	-	7年	硕士。曾在国泰君安证券股份有限公司从事行业研究工作。2004年8月加盟银华基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理、研究主管等职。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 管理人对报告期内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、《银华优势企业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。

4.3 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

注: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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2010年四季度经过短暂的估值修复行情之后,两极分化继续加剧。在这个季度,我们认为市场对创业板及新兴产业类股票给予了过高的期望,我们将投资重点继续偏向传统产业。我们希望在市场热衷的产业之外,寻找具有一定成长性的低估值股票。

2010年我们没有大规模的参与所谓的市场热点,取得的收益不是很靓丽。所幸的是,我们在市场大幅度下跌过程中,仍取得正收益。我们希望在控制风险的前提下,为投资者取得一定的收益。

4.4.2 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1.1836元,本报告期份额净值增长率为3.78%,同期业绩比较基准收益率为4.43%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

自美国二次数量宽松货币政策宣布实施以来,美国10年期国债收益率已经在回复到2008年初水平,30年期国债收益率甚至恢复到接近2006年初的水平。这说明,就算美国经济持续低迷,美国的货币政策已经很难更加宽松了。或者说,在边际上,已经难以有显著的正贡献了。从目前的形势来看,2011年美国经济开始步入复苏轨道,美联储前期释放的流动性将面临逐步被回收的压力。过去两年依靠美国过量流动性推高的资产价格,已经是强弩之末。

中国的情况,政府已经明确了积极的财政政策和稳健的货币政策。中国的货币超发已经引起越来越多人的重视,现实的压力将迫使政府不得不采取相对紧缩的货币政策,这是必然的经济规律。

展望未来,我们预期无论是美国还是中国,都将面临货币紧缩的压力。从2011年开始,全球资金成本将逐渐抬高。从这个意义上来说,市场整体估值水平将难以系统性的提升,投资回报将主要来自企业自身的成长,以及局部的错误定价。

在投资方向上,我们认为市场对创业板及新兴产业类股票给予了过高的期望,大部分股票将面临业绩达不到预期的风险及持续的大小非减持压力。因此,我们希望在市场热点之外,在传统产业中寻找具有一定成长性的低估值股票。

§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	2,471,833,320.66	67.48
	其中:股票	2,471,833,320.66	67.48
2	固定收益投资	915,841,382.88	25.00
	其中:债券	915,841,382.88	25.00
	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	262,900,729.47	7.18
6	其他资产	12,296,486.43	0.34
7	合计	3,662,871,919.44	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	6,590,011.35	0.18
B	采掘业	-	-
C	制造业	1,344,873,429.99	36.91
C0	食品、饮料	223,611,079.62	6.14
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	3,438,839.27	0.09
C5	电子	1,116,601.50	0.03
C6	金属、非金属	95,140,671.91	2.61
C7	机械、设备、仪表	743,637,087.83	20.41
C8	医药、生物制品	277,929,149.86	7.63
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	26,486,473.80	0.73
E	建筑业	3,280,000.00	0.09
F	交通运输、仓储业	782,000.00	0.02
G	信息技术业	240,256,513.01	6.59
H	批发和零售贸易	223,723,745.64	6.14
I	金融、保险业	477,662,062.01	13.11
J	房地产业	6,568,393.74	0.18
K	社会服务业	141,610,691.12	3.89
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	2,471,833,320.66	67.83

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	601318	中国平安	5,980,000	335,836,800.00	9.22
2	002073	软控股份	12,000,000	320,280,000.00	8.79
3	600050	中国联通	30,000,699	160,503,739.65	4.40
4	000651	格力电器	8,000,000	145,040,000.00	3.98
5	000858	五 粮 液	4,000,070	138,522,424.10	3.80
6	002024	苏宁电器	10,000,000	131,000,000.00	3.59
7	601601	中国太保	4,000,067	91,601,534.30	2.51
8	601607	上海医药	4,000,000	87,360,000.00	2.40
9	600519	贵州茅台	400,000	73,568,000.00	2.02
10	002038	双鹭药业	1,199,931	70,795,929.00	1.94

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	601,617,818.40	16.51
2	央行票据	170,663,000.00	4.68
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	可转债	143,560,564.48	3.94
7	其他	-	-
8	合计	915,841,382.88	25.13

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

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	010110	21国债⑽	4,127,820	415,423,804.80	11.40
2	010112	21国债⑿	1,848,630	186,194,013.60	5.11
3	0801047	08央行票据47	1,700,000	170,663,000.00	4.68
4	113002	工行转债	800,080	94,521,451.20	2.59
5	125709	唐钢转债	447,764	49,039,113.28	1.35

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 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 申明本基金投资的前十名证券的发行主体本期是否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。

2009年9月9日宜宾五粮液股份有限公司 (下称:五粮液,股票代码:000858)发布《宜宾五粮液股份有限公司第四届董事会公告》,中国证券监督管理委员会决定根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,就五粮液涉嫌违反证券法律法规对该公司进行立案调查。

在上述公告公布后,本基金管理人对该上市公司进行了进一步了解和分析,认为该调查不会对五粮液投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余九名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额 (元)
1	存出保证金	1,535,377.86
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	9,772,752.11
5	应收申购款	988,356.46
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,296,486.43

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值 (元)	占基金资产净值比例 (%)
1	125709	唐钢转债	49,039,113.28	1.35

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 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,各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

序号	3,448,231,693.13
本报告期基金总申购份额	74,134,010.68
减:本报告期基金总赎回份额	443,596,927.36
本报告期期末基金份额总额	3,078,768,776.45

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§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优势企业证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华优势企业证券投资基金基金合同》

8.1.3 《银华优势企业证券投资基金招募说明书》

8.1.4 《银华优势企业证券投资基金托管协议》

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 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

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。

银华基金管理有限公司
2011年1月22日