银华和谐主题灵活配置混合型

2011 第一季度报告

2011年3月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2011年4月20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2011年4月18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2011年1月1日起至3月31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4月27日
报告期末基金份额总额	1,653,133,996.87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"构建和谐社会"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。 本基金的投资比例为:股票等权益类资产占基金资产比例为30%-80%,债券等固定收益类资产占基金资产比例为15%-65%,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	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	报告期(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-883,613.21
2.本期利润	-5,196,434.67
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0041
4.期末基金资产净值	1,969,041,398.52
5.期末基金份额净值	1.191

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。

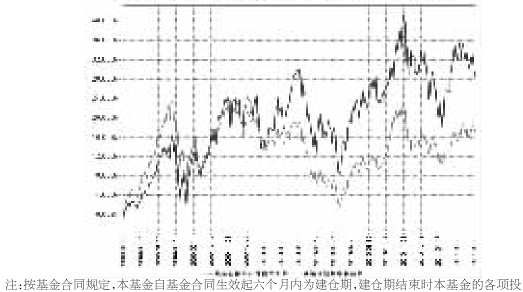
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.10%	1.24%	2.10%	0.76%	-1.00%	0.48%

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十一条:基金的投资(二)投资范围规定的各种比例,股票等权益类资产占基金资产比例为30%-80%,债券等固定收益类资产占基金资产比例为15%-65%,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%。

§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、公司总经理助理。	2009年4月27日	-	9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、上海华创创投管理事务所合伙人、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,自2010年10月8日起兼任银华成长先锋混合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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年一季度,A股市场表现弱于年初的预期,在CPI迭创新高、货币政策连续紧缩、总需求受到过多遏制的宏观经济背景下,一方面整个市场的系统性估值水平难有提升空间;另一方面,紧缩背景下上市公司业绩增速面临下滑的风险。二者共同作用使得市场的上行步履蹒跚,虽然上证综合指数由于银行、地产等权重行业有所反弹而出现一定涨幅,但是中小板、创业板指数由于估值的快速回落而震荡下行,市场不同指数间的较大差异正好与2010年相反,价值股开始扭转颓势,而成长股开始进入挤出泡沫的过程。

本基金在一季度超配了建材、机械、军工,阶段性的超配了地产,本基金在一、二月份表现优异。但是由于银行、化工、煤炭、有色等周期行业几乎没有配置,造成在3月份的指数化行情中本基金的表现受到了一定的影响。

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1.191元,本报告期份额净值增长率为1.10%,同期业绩比较基准收益率为2.10%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于二季度的行情判断,我们认为周期品前阶段的上涨得益于机构结构性调整而提高周期品配置比例所致,其继续上涨的动力必须来自经济基本面的持续向好,来自释放被压制的总需求的政策放松。而在CPI见顶之前,我们很难对此有一个乐观的预期。而低估值的修复行情的空间也较为有限,所以我们认为二季度的指数上涨幅度不大,如果市场加速上攻,则需要降低仓位以防范风险。对于市场的机会判断,我们认为与保障房相关的建材、钢铁、地产等行业仍然会有机会;高油价背景下的新能源汽车、光伏等也会有所表现。

§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	1,335,716,850.89	67.37
	其中:股票	1,335,716,850.89	67.37
2	固定收益投资	301,137,040.88	15.19
	其中:债券	301,137,040.88	15.19
	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	304,618,428.82	15.36
6	其他资产	41,233,338.84	2.08
7	合计	1,982,705,659.43	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	32,809,757.55	1.67
B	采掘业	-	-
C	制造业	702,125,187.89	35.66
C0	食品、饮料	34,399,650.45	1.75
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	57,603,692.80	2.93
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	279,203,563.20	14.18
C7	机械、设备、仪表	321,544,000.24	16.33
C8	医药、生物制品	9,374,281.20	0.48
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	42,017,409.43	2.13
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	18,570,158.55	0.94
G	信息技术业	236,330,833.33	12.00
H	批发和零售贸易	27,984,090.35	1.42
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	123,123,085.83	6.25
K	社会服务业	152,756,327.96	7.76
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	-	-
	合计	1,335,716,850.89	67.84

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	600585	海螺水泥	3,643,605	147,638,874.60	7.50
2	000012	南 玻A	4,088,481	84,222,708.60	4.28
3	600570	恒生电子	4,897,625	77,725,308.75	3.95
4	600383	金地集团	10,244,155	69,557,812.45	3.53
5	600104	上海汽车	3,056,620	56,516,903.80	2.87
6	600118	中国卫星	2,264,334	52,192,898.70	2.65
7	000401	冀东水泥	1,690,785	47,341,980.00	2.40
8	600703	三安光电	1,000,000	43,900,000.00	2.23
9	600674	川投能源	2,614,649	42,017,409.43	2.13
10	600376	首开股份	2,257,943	39,875,273.38	2.03

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	24,943,939.20	1.27
2	央行票据	168,613,000.00	8.56
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	107,580,101.68	5.46
7	其他	-	-
8	合计	301,137,040.88	15.29

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	0801062	08央行票据62	1,000,000	100,300,000.00	5.09
2	1001072	10央行票据72	700,000	68,313,000.00	3.47
3	113001	中行转债	500,000	53,530,000.00	2.72
4	125709	唐钢转债	448,061	48,120,855.28	2.44
5	010112	21国债⑿	249,240	24,943,939.20	1.27

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	1,587,668.95
2	应收证券清算款	32,902,438.21
3	应收股利	-
4	应收利息	5,426,211.54
5	应收申购款	1,317,020.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	41,233,338.84

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	113001	中行转债	53,530,000.00	2.72
2	125709	唐钢转债	48,120,855.28	2.44
3	110003	新钢转债	5,929,246.40	0.30

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	600104	上海汽车	56,516,903.80	2.87	重大事项连续停牌

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注: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	1,191,576,838.81
报告期期间基金总申购份额	667,832,870.71
报告期期间基金总赎回份额	206,275,712.65
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	1,653,133,996.87

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和谐主题灵活配置混合型证券投资基金设立的文件

8.1.2《银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华和谐主题灵活配置混合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4月20日

银华核心价值优选股票型证券投资基金

2011 第一季度报告

2011年3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4月20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4月18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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华价值优选股票
交易代码	519001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年9月27日
报告期末基金份额总额	10,584,743,214.91份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司,同时通过优化风险收益配比以获取超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	在价值创造主导的投资理念指导下,本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主,同时也通过辅助性的主动类别资产配置,在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥"自下而上"的主动选股能力,通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息,适当加大选股因素的贡献度,借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。 本基金的具体投资比例如下:股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品,其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	956,436,889.32
2.本期利润	298,858,484.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0277
4.期末基金资产净值	16,709,402,070.08
5.期末基金份额净值	1.5786

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。

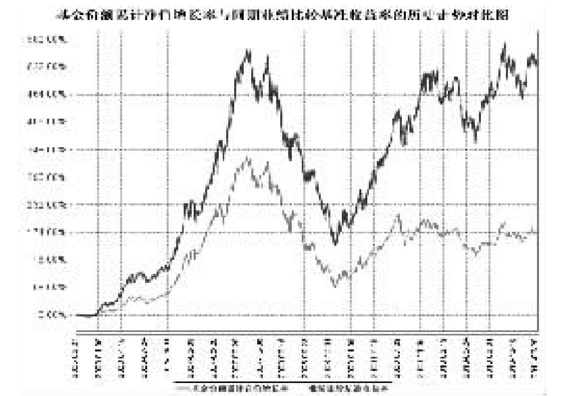
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.58%	1.55%	2.64%	1.09%	-1.06%	0.46%

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:1、根据《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》的规定:

(1)本基金股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

(2)基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。

2、本基金按规定在合同生效后6个月内已达到上述规定的投资比例。

§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、公司总经理助理。	2008年10月21日	-	9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、上海华创创投管理事务所合伙人、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2009年4月27日起兼任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2010年10月8日起兼任银华成长先锋混合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、《银华核心价值优选股票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

阶段	基金	净值增长率
过去三个月	银华核心价值优选股票型证券投资基金	1.58%
	银华优质增长股票型证券投资基金	-6.68%

本报告期内,本基金管理人管理的投资风格相似的两只基金中银华核心价值优选股票型证券投资基金及银华优质增长股票型证券投资基金的业绩表现差异超过了5%。造成上述差异的主要原因是由于这两只基金的资产配置和行业配置有差异,因此这两只股票型基金的业绩表现产生了差异。

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

2011年一季度,通胀高企和宏观调控依然对资本市场持续产生负面影响,尤其是去年表现优异的中小市值股票和大消费股票下跌明显,与之相反的是,去年表现较差的低估值、周期类大市值股票却呈现出遇利空不敏感,遇利多就上涨的局面。一季度基本面超出市场预期的建材、工程机械等行业涨幅居前,市场风格迅速切换,形成了与去年完全相反的结构性行情。

本基金在2011年一季度继续执行去年以来的高成长+低估值的哑铃型配置策略。不过,经过去年一年的上涨,我们认为许多中小市值股票和消费类个股的估值已经不具备吸引力,因此在一季度对这类行业和个股进行了减持,与此同时,对一季度基本面超出预期的周期品行业进行了增持。

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1.5786元,本报告期份额净值增长率为1.58%,同期业绩比较基准收益率为2.64%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度,前期宏观调控对于实体经济的影响开始显现,国际局势的动荡也使得国内抗通胀的形势变得更为复杂,我们对经济前景的不确定性开始担忧。与此同时,我们也注意到,在2011年这个"十二五"的开局之年,许多行业的政策支持已经开始落到实处,尤其是保障房建设力度较大,这些由于政策支持而加速发展的行业,有望对冲部分由于宏观调控带来的经济增长减速。在面临诸多不确定性的二季度,我们将以"合理估值"为最终的选股标准。在规避宏观经济震荡带来的系统性风险同时,以深度研究为基础,买入并持有符合经济未来发展方向的行业和企业,分享中国经济增长的成果。

§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	14,671,366,799.48	87.46
	其中:股票	14,671,366,799.48	87.46
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	1,384,458,677.88	8.25
6	其他资产	719,408,613.47	4.29
7	合计	16,775,234,090.83	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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	10,791,570,684.49	64.58
C0	食品、饮料	378,608,229.09	2.27
C1	纺织、服装、皮毛	115,181,617.41	0.69
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,113,123,579.80	6.66
C5	电子	336,524,621.28	2.01
C6	金属、非金属	2,923,584,462.92	17.50
C7	机械、设备、仪表	5,641,350,693.03	33.76
C8	医药、生物制品	283,197,480.96	1.69
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	1,722,407,353.84	10.31
H	批发和零售贸易	1,282,999,730.57	7.68
I	金融、保险业	-	-
J	房地产业	-	-
K	社会服务业	566,407,319.53	3.39
L	传播与文化产业	307,981,711.05	1.84
M	综合类	-	-
	合计	14,671,366,799.48	87.80

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	88,000,000	1,627,120,000.00	9.74
2	002024	苏宁电器	99,999,979	1,282,999,730.57	7.68
3	000012	南 玻A	58,600,000	1,207,160,000.00	7.22
4	600019	宝钢股份	160,002,156	1,131,215,242.92	6.77
5	600703	三安光电	20,008,282	878,363,579.80	5.26
6	600050	中国联通	150,087,151	853,995,889.19	5.11
7	000800	一汽轿车	48,800,020	817,400,335.00	4.89
8	000527	美的电器	40,000,000	749,600,000.00	4.49
9	000425	徐工机械	20,000,000	553,800,000.00	3.31
10	600660	福耀玻璃	35,677,000	423,129,220.00	2.53

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投资。

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投资。

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投资。

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	3,597,880.20
2	应收证券清算款	678,774,288.11
3	应收股利	19,494,000.00
4	应收利息	257,310.19
5	应收申购款	17,285,134.97
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	719,408,613.47

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

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	600104	上海汽车	1,627,120,000.00	9.74	重大事项连续停牌

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注: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	10,791,013,312.85
报告期期间基金总申购份额	847,788,687.55
报告期期间基金总赎回份额	1,054,058,785.49
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	10,584,743,214.91

§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核心价值优选股票型证券投资基金设立的文件

8.1.2《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华核心价值优选股票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4月20日

银华沪深300指数证券投资基金(LOF)

2011 第一季度报告

2011年3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4月20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4月18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2011年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华沪深300指数(LOF)
交易代码	161811
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2009年10月14日
报告期末基金份额总额	588,473,632.22份
投资目标	本基金运用指数化投资方法,通过严格的投资流程约束和数量化风险管理手段,追求跟踪误差最小化,力争控制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不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。
投资策略	本基金原则上采用完全复制法,按照成份股在沪深300指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以拟合、跟踪沪深300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。 如未来法律法规或中国证监会允许,本基金还将投资于股票指数期货以及其他与标的指数或标的指数成份股相关的金融产品,以使基金的投资组合更紧密地跟踪标的指数。基金拟投资于新的金融产品的,需将有关投资方案和基金托管人协商一致,并在报中国证监会备案后公告。 本基金投资于沪深300指数成份股及备选成份股的组合比例不低于基金资产净值的90%,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	95%×沪深300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,其风险和预期收益高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
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(2011年1月1日-2011年3月31日)
1.本期已实现收益	-330,051.85
2.本期利润	11,208,979.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0221
4.期末基金资产净值	572,896,831.91
5.期末基金份额净值	0.974

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。

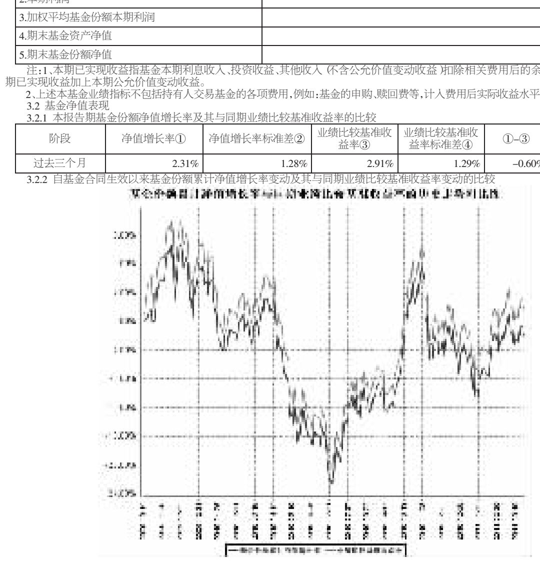
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	2.31%	1.28%	2.91%	1.29%	-0.60%	-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: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十二条:基金的投资(三)投资范围规定的各种比例,投资于沪深300指数成份股及备选成份股的组合比例不低于基金资产净值的90%,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%。

§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、公司境外投资部总监、量化投资部总监及量化投资总监。	2010年6月21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5月7日起担任银华深证100指数分级证券投资基金基金经理,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、此处的任职日期指基金合同生效日。

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、《银华沪深300指数证券投资基金(LOF)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的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2011年以来,CPI同比数据居高不下,今年2月份央行加息是自2010年10月以来的第三次加息,半年时间里的三次加息表明了政府治理通胀的决心。在紧缩政策的预期下大盘在1季度并没有出现明显的趋势性行情,而是呈现出震荡向上的格局,期间多次触及3000点。

在报告期内,我们积极改进自行开发的量化投资管理系统,采用系统管理和人工管理相结合的方式处理基金日常运作中所碰到的申购赎回处理、结构配比校验、风险优化等一系列事件,将本基金的跟踪误差控制在合理水平。

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0.974元,本报告期份额净值增长率为2.31%,同期业绩比较基准收益率为2.91%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.35%之内,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

从宏观方面,2011年上半年,通胀上行与紧缩政策之间的矛盾短期之内很难消除,短期之内煤炭、有色、钢铁等周期性行业可能会受益,但在较长的时间里,大盘是否呈现出上涨趋势还需要密切关注通胀相关的各类经济数据;从增长方面,上市公司2010年年报、3月PMI和1-2月工业企业利润增速数据显示经济整体尚未出现紧缩后大幅下滑的迹象,但库存高企、现金流恶化、成本上升的压力挥之不去。

短期预计市场会受到3月CPI、宏观数据和紧缩政策的扰动,但在低估值大盘蓝筹的支撑下,下行空间有限。从CPI的翘尾因素来看,全年通胀的高点有可能在6月达到高点,宏观经济有可能继续受紧缩政策的预期影响处于弱复苏、高通胀的状态。在通胀的阴影下,中期市场运行方向的选择尚需要经济基本面(特别是需求端变化)和企业调研反馈等信息形成共振,需要密切跟踪保障房投资的建设力度、信贷投放节奏、公司调研反馈等信息来观察经济运行状态。

§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	541,446,783.95	94.16
	其中:股票	541,446,783.95	94.16
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	32,486,909.22	5.65
6	其他资产	1,085,985.35	0.19
7	合计	575,019,678.52	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	1,848,220.46	0.32
B	采掘业	66,174,134.59	11.55
C	制造业	193,253,061.40	33.73
C0	食品、饮料	28,271,948.23	4.93
C1	纺织、服装、皮毛	2,137,043.80	0.37
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	13,566,406.91	2.37
C5	电子	4,081,048.14	0.71
C6	金属、非金属	49,051,437.80	8.56
C7	机械、设备、仪表	71,962,345.96	12.56
C8	医药、生物制品	22,498,388.36	3.93
C99	其他制造业	1,684,442.20	0.29
D	电力、煤气及水的生产和供应业	13,236,152.28	2.31
E	建筑业	16,250,377.35	2.84
F	交通运输、仓储业	24,198,703.99	4.22
G	信息技术业	17,892,111.40	3.12
H	批发和零售贸易	15,250,998.27	2.66
I	金融、保险业	146,253,588.94	25.53
J	房地产业	28,807,824.10	5.03
K	社会服务业	5,080,011.14	0.89
L	传播与文化产业	756,370.76	0.13
M	综合类	11,932,822.07	2.08
	合计	540,934,376.75	94.42

5.2.2 报告期末积极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	-	-
B	采掘业	-	-
C	制造业	-	-
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	-	-
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	-	-
C7	机械、设备、仪表	-	-
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	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	512,407.20	0.09
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	512,407.20	0.09

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	600036	招商银行	1,172,629	16,522,342.61	2.88
2	601318	中国平安	317,672	15,712,057.12	2.74
3	600016	民生银行	2,124,161	11,874,059.99	2.07
4	601166	兴业银行	397,733	11,418,914.43	1.99
5	601328	交通银行	1,973,494	11,229,180.86	1.96
6	600000	浦发银行	816,302	11,118,033.24	1.94
7	601398	工商银行	2,461,382	11,002,377.54	1.92
8	600030	中信证券	660,201	9,223,007.97	1.61
9	601088	中国神华	312,684	9,095,977.56	1.59
10	000002	万 科A	916,206	7,961,830.14	1.39

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

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	600816	安信信托	37,677	512,407.20	0.09

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 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	116,077.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	69,876.55
4	应收利息	11,238.22
5	应收申购款	888,793.57
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,085,985.35

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:本基金本报告期末指数投资前十名未有流通受限情况。

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

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	600816	安信信托	512,407.20	0.09	重大事项连续停牌

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

注: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	495,740,616.48
报告期期间基金总申购份额	172,911,314.56
报告期期间基金总赎回份额	80,178,298.82
报告期期间基金拆分变动份额	-
报告期期末基金份额总额	588,473,632.22

§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沪深300指数证券投资基金(LOF)设立的文件

8.1.2《银华沪深300指数证券投资基金(LOF)招募说明书》

8.1.3《银华沪深300指数证券投资基金(LOF)基金合同》

8.1.4《银华沪深300指数证券投资基金(LOF)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4月20日