银华优势企业证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011 年 10 月 25 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 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	2,863,564,008.49 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。 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% 。 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。本基金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(2011 年 7 月 1 日 – 2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	6,825,840.31
2.本期利润	–253,410,932.52
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0877
4.期末基金资产净值	2,945,407,436.68
5.期末基金份额净值	1.0286

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。

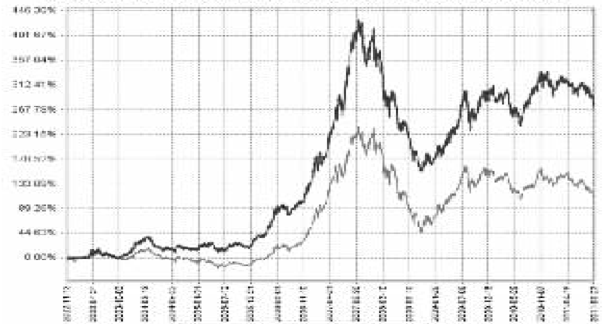
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–7.90%	0.78%	–11.02%	0.92%	3.12%	–0.14%

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。	2009年 2 月 18 日	–	8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、研究主管及研究部总监等职。具有从业资格。国籍:中国。
廖平先生	本基金的基金经理。	2011年 5 月 11 日	–	9年	经济学硕士。2001 年 5 月加盟银华基金管理有限公司,曾任行业研究员及银华优势企业证券投资基金基金经理助理职务。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

报告期内市场处于下跌趋势中,通胀维持在高位,政策持续紧缩,实体经济逐渐走弱,海外欧债危机持续发酵,美国经济缺乏亮点,市场连续下跌,成交量持续萎缩。中小盘股票由于二季度已经经历一波大跌,因此跌幅小于大盘蓝筹股,这种大盘蓝筹股补跌和中小盘成长股续跌的局面显示了市场的极度疲态。

报告期内,本基金坚持一贯的投资风格。继续买入价值被低估和超跌的优质企业,如食品饮料、地产、煤炭等;卖出部分估值较高的信息服务、建筑建材;同时继续回避大部分高估值的中小股票;总体仓位略有上升。

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 1.0286 元,本报告期份额净值增长率为–7.90%,同期业绩比较基准收益率为–11.02%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,我们维持三季度的观点:中国改革开放 30 多年,积累下来的种种问题需要一个消化期。现在限制中国经济继续向前发展的种种问题,将来或许是中国经济再次起飞的动力,这是看多者信心的源泉;具体来看,实体经济仍处于回落通道当中,通胀可能长期维持高位,政策放松可能性较小,流动性状况仍将处于偏紧状态;外部经济形势继续恶化,而恶化进程不确定性较大。

在实体经济回落的过程中,上市公司业绩整体难有惊喜,基本面因素并不支持系统性上涨。但经过连续两个季度的下跌,股市整体估值进一步下跌,个股价值已经开始出现,因此不排除有大盘反弹的机会。预计未来几个月,大盘将维持底部震荡格局。

在投资方向上,我们更偏向于自下而上的选择确定性较强的成长股,我们认为市场正在回归理性,优质成长股在可见的将来,仍具有稳定增长的潜力,估值水平即将回到正常水平。

§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	1,888,327,717.81	63.46
	其中:股票	1,888,327,717.81	63.46
2	固定收益投资	769,440,624.40	25.86
	其中:债券	769,440,624.40	25.86
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	100,000,270.00	3.36
	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	205,070,762.71	6.89
6	其他资产	12,588,774.15	0.42
7	合计	2,975,428,149.07	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	145,521,294.15	4.94
C	制造业	1,222,891,056.45	41.52
C0	食品、饮料	576,952,000.22	19.59
C1	纺织、服装、皮毛	8,580,000.00	0.29
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	58,380,097.30	1.98
C7	机械、设备、仪表	503,047,632.43	17.08
C8	医药、生物制品	75,931,326.50	2.58
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	1,877,474.16	0.06
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	–	–
G	信息技术业	19,524,940.48	0.66
H	批发和零售贸易	142,961,453.49	4.85
I	金融、保险业	244,680,000.00	8.31
J	房地产业	107,859,397.35	3.66
K	社会服务业	3,012,101.73	0.10
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	–	–
	合计	1,888,327,717.81	64.11

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	000858	五 粮 液	7,200,069	261,362,504.70	8.87
2	600519	贵州茅台	1,300,097	247,785,487.23	8.41
3	002073	软控股份	10,000,000	181,800,000.00	6.17
4	000651	格力电器	8,500,000	169,915,000.00	5.77
5	601318	中国平安	4,000,000	134,280,000.00	4.56
6	600016	民生银行	20,000,000	110,400,000.00	3.75
7	601088	中国神华	3,999,939	101,358,454.26	3.44
8	000527	美的电器	6,000,139	88,442,048.86	3.00
9	002285	世联地产	3,800,002	67,640,035.60	2.30
10	002032	苏 泊 尔	3,000,005	58,380,097.30	1.98

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	503,002,224.40	17.08
2	央行票据	262,360,000.00	8.91
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	中期票据	–	–
7	可转债	4,078,400.00	0.14
8	其他	–	–
9	合计	769,440,624.40	26.12

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	010203	02国债(3)	2,100,000	210,525,000.00	7.15
2	1101022	11央行票据 22	1,700,000	164,220,000.00	5.58
3	010308	03国债(8)	1,575,290	157,371,471.00	5.34
4	010112	21国债(12)	1,348,630	135,105,753.40	4.59
5	1001037	10央行票据 37	1,000,000	98,140,000.00	3.33

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中包括五粮液(股票代码:000858)。根据五粮液股票发行主体宜宾五粮液股份有限公司于 2011 年 5 月 27 日发布的公告,由于该公司存在信息披露不及时、不完整行为,中国证券监督管理委员会对该公司以及公司相关责任人员依法实施了警告和罚款的处罚。

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,认为上述处罚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	1,712,590.51
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	10,104,476.19
5	应收申购款	771,707.45
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	12,588,774.15

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	113002	工行转债	4,078,400.00	0.14

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

本报告期期初基金份额总额	2,935,073,354.27
本报告期基金总申购份额	31,775,744.41
减:本报告期基金总赎回份额	103,285,090.19
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	2,863,564,008.49

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 10 月 25 日

银华优质增长股票型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:2011 年 10 月 25 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华优质增长股票
交易代码	180010
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2006年 6 月 9 日
报告期末基金份额总额	4,679,133,332.15 份
投资目标	通过投资于兼具优质增长性和估值吸引力的股票,在严格控制投资组合风险的前提下力求取得基金资产的长期快速增值。
投资策略	本基金为股票型基金,在一般情况下,股票投资在基金资产中将保持相对较高的比例。在投资中,本基金首先选取质地良好、估值合理的公司,并从中精选具备优质增长特征或处于优质增长阶段的公司进行投资;在债券投资中,重点关注到期收益率、流动性较高以及价值被低估的债券。 本基金的投资比例浮动范围:股票资产为 60%–95%;除股票资产以外的其他资产为 5%–40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于 5%。 本基金的非现金基金资产中,不低于 80%的资产将投资于具有优质增长特征或处于优质增长阶段的公司。
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	本基金属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。
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(2011 年 7 月 1 日 – 2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	9,959,100.43
2.本期利润	–587,020,345.81
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1256
4.期末基金资产净值	6,619,270,204.44
5.期末基金份额净值	1.4146

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。

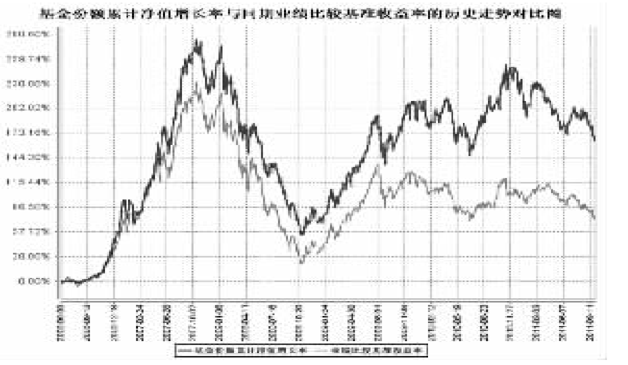
2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–8.20%	0.99%	–12.17%	1.05%	3.97%	–0.06%

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,截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十四条:基金的投资(二)投资范围规定的各种比例,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%。本基金的非现金基金资产中,不低于 80%的资产将投资于具有优质增长特征或处于优质增长阶段的公司。

§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		
况群峰先生	本基金的基金经理。	2006年 9 月 14 日	2011年 9 月 13 日	10年	经济学硕士。曾任职于招商证券有限责任公司,担任资本市场策划部项目经理及战略部高级研究员;2004 年 4 月加入银华基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理。2006 年 9 月 14 日至 2008 年 10 月 21 日兼任银华核心价值优选股票型证券投资基金基金经理。2008 年 8 月 20 日至 2009 年 9 月 29 日,兼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。
郭建兴先生	本基金的基金经理	2011年 9 月 2 日	–	14年	曾在山西证券股份有限公司(原山西证券有限责任公司)从事证券自营业务工作,历任交易主管、总经理助理兼监理等职;并曾就职于华商基金管理有限公司投资管理部,2009 年 12 月 3 日至 2011 年 4 月 14 日期间担任华商领先企业混合型证券投资基金基金经理职务。2011 年 4 月加盟银华基金管理有限公司。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、《银华优质增长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。在本报告期内,不存在违法违规或未履行基金合同承诺的情况。

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:本报告期内,本基金与基金管理人管理的投资风格相似的银华核心价值优选股票型证券投资基金的业绩表现差异未超过 5%。

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

报告期内市场延续了前期的下跌趋势,政策持续紧缩、实体经济持续走弱、部分行业不利销售数据连续出现,以及美国量化宽松政策结束、欧债危机升级给市场均造成较大负面影响。市场基本是一路向下,建材、钢铁、保险、电力设备、机械等行业跌幅较大,主题、概念类股票下跌较为明显。食品饮料、银行、采掘、农业,以及前期已下跌的创业板股票跌幅相对小些。

三季度,本基金相对前期保持了更低的仓位,并根据市场变化进行灵活调整。同时,不断调整行业和个股配置结构,以适应市场的动态变化。我们还较早的对通胀回落不达预期,经济回落超预期的风险进行了预警,并相应对配置做了部分调整。通过这些努力,我们有效降低了市场系统性下跌过程中基金遭受损失的程度。

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 1.4146 元,本报告期份额净值增长率为–8.20%,同期业绩比较基准收益率为–12.17%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,前期对基本面的判断仍然成立,实体经济仍处于回落通道当中,通胀缓慢回落,政策力度稍有缓和但不会转向,流动性状况仍将处于偏紧状态,外部形势更加不明朗,上市公司业绩开始出现不利变化,基本面因素难以对市场形成正面支持。然而,经过前期调整,市场对国内外基本面的不利状况已有较为充分的预期,现在基本面传递出的很多信号,是在兑现预期。政府也在关注基本面的不利变化,政策微调的可能性还是存在。在内外"黑天鹅"事件连续出现的背景下,市场熊市心态也较为强烈,对信息的反应已经逐渐脱离理性轨道,走向另一个极端,市场可能会出现对过度悲观预期的阶段性修正。因此,从四季度的维度看,大盘将维持震荡格局。

面对宏观经济的巨大不确定性,本基金认为需要再次提高防守的级别,从估值优势和成长确定性两个维度审视自己的组合。一定要假设经济下滑对重仓股核心盈利驱动的显著影响,并追溯上一轮经济下滑时的破坏程度,从库存、价格、上下游、竞争关系等多角度判断个股的安全边际。对于存在较大的不确定性的个股,我们仍将予以减持。相反,对于长期跟踪的优质个股,我们将在市场恐惧杀跌时大胆买入。在下一阶段,我们仍会将基金的仓位控制在一个偏防御的水平,并根据市场变化进行小幅调整。

§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	5,530,521,571.88	83.29
	其中:股票	5,530,521,571.88	83.29
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	1,104,352,897.85	16.63
6	其他资产	5,224,798.48	0.08
7	合计	6,640,099,268.21	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	76,846,849.30	1.16
B	采掘业	–	–
C	制造业	3,009,788,870.29	45.47
C0	食品、饮料	415,745,868.34	6.28
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	51,553,000.00	0.78
C4	石油、化学、塑胶、塑料	361,637,839.68	5.46
C5	电子	484,200,340.73	7.32
C6	金属、非金属	91,099,260.75	1.38
C7	机械、设备、仪表	665,918,318.19	10.06
C8	医药、生物制品	939,634,242.60	14.20
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	31,880,995.53	0.48
E	建筑业	–	–
F	交通运输、仓储业	54,995,783.62	0.83
G	信息技术业	1,017,148,331.84	15.37
H	批发和零售贸易	667,212,237.14	10.08
I	金融、保险业	105,728,000.00	1.60
J	房地产业	65,261,579.14	0.99
K	社会服务业	440,554,925.02	6.66
L	传播与文化产业	–	–
M	综合类	61,104,000.00	0.92
	合计	5,530,521,571.88	83.55

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	600406	国电南瑞	13,767,984	481,604,080.32	7.28
2	000423	东阿阿胶	8,900,000	369,261,000.00	5.58
3	600267	海正药业	9,722,508	320,453,863.68	4.84
4	600703	三安光电	20,375,269	263,452,228.17	3.98
5	002024	苏宁电器	24,500,000	255,045,000.00	3.85
6	600050	中国联通	32,999,793	168,958,940.16	2.55
7	000826	桑德环境	6,449,625	159,950,700.00	2.42
8	600271	航天信息	5,900,000	159,359,000.00	2.41
9	600079	人福医药	7,349,793	157,873,553.64	2.39
10	002344	海宁皮城	6,649,176	156,854,061.84	2.37

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	3,955,951.85
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	202,698.29
5	应收申购款	1,066,148.34
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	5,224,798.48

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

注:本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限情况。

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

本报告期期初基金份额总额	4,708,856,920.58
本报告期基金总申购份额	77,350,278.88
减:本报告期基金总赎回份额	107,073,867.31
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	4,679,133,332.15

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质增长股票型证券投资基金设立的文件

8.1.2《银华优质增长股票型证券投资基金基金合同》

8.1.3《银华优质增长股票型证券投资基金招募说明书》

8.1.4《银华优质增长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 10 月 25 日

银华增强收益债券型证券投资基金

2011 第三季度 报告

2011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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2011 年 10 月 25 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华增强收益债券
交易代码	180015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	648,239,743.11 份
投资目标	本基金在严格控制投资风险、维护本金相对安全、追求基金资产稳定增值的基础上,力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势和债券市场资金供求状况等因素的基础上,自上而下确定大类金融资产配置和固定收益类金融工具的类属配置,动态调整组合久期,并通过自下而上精选个券,构建和调整固定收益投资组合,获取稳健收益;此外,本基金还将在严格控制风险的前提下积极参加股票一级市场申购,适度参与股票二级市场和权证投资,力争提高投资组合收益率水平。 本基金对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的 80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具,但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的 20%。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率。
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,其预期风险与收益高于货币市场基金,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(2011 年 7 月 1 日 – 2011 年 9 月 30 日)
1.本期已实现收益	–10,634,386.01
2.本期利润	–25,808,717.09
3.加权平均基金份额本期利润	–0.0342
4.期末基金资产净值	656,953,214.26
5.期末基金份额净值	1.013

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。

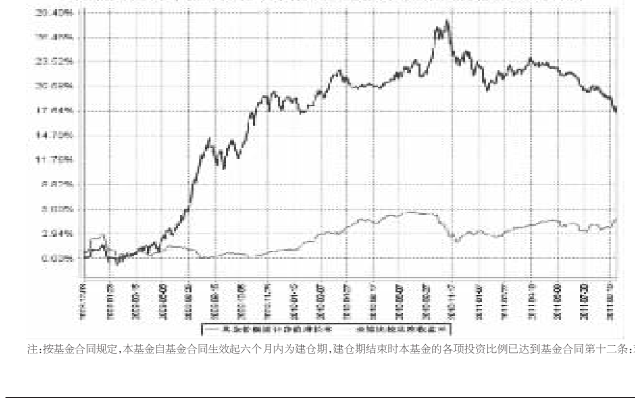
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	–3.34%	0.19%	0.59%	0.12%	–3.93%	0.07%

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十二条:对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的 80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。本基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具,但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的 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		
姜永康先生	本基金的基金经理、公司固定收益部总监及固定收益基金投资总监。	2008年 12 月 3 日	–	9年	硕士学位。2001 年至 2005 年就职于中国平安保险(集团)股份有限公司,历任研究员、组合经理等职。2005 年 9 月加盟银华基金管理有限公司,曾任养老金管理部投资经理职务。自 2008 年 1 月 8 日至 2009 年 2 月 18 日期间任银华货币市场证券投资基金基金经理,自 2007 年 1 月 30 日至今任银华保本增值证券投资基金基金经理,自 2011 年 6 月 28 日起兼任银华永祥保本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、《银华增强收益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。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

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

三季度,国际经济形势继续恶化。美国经济增长仍旧疲软,劳动力及住宅市场令人失望,失业率在 9%以上居高不下,权威经济机构先后下调了美国经济增速预期;欧洲主权债务危机继续蔓延,国际评级机构先后调低希腊、爱尔兰、葡萄牙、意大利、西班牙等国主权债务评级,欧元区边缘国家国债违约概率大增,收益率飙升,主权债务危机进而拉低了欧洲经济增速,威胁到全球经济的复苏。

三季度我国通胀仍处高位,今年以来以猪肉为代表的食品价格轮番上涨的局面仍然没有改观,居民消费价格指数同比涨幅连续 3 个月维持在 6%以上,受此影响,我国宏观经济政策控通胀、调房价的主基调坚持不放松,但政策工具较二季度更加多样化,在适当加息的同时严格控制信贷增速,并且将保证金存款纳入准备金缴存范围,加强了对房地产融资、地方融资平台债务及融资类理财产品的控制与规范。

在国际经济低迷和紧缩的货币政策共同影响下,三季度我国经济持续平稳下行,投资、消费和工业都出现了趋势性回落,房地产市场调控初见成效。在紧缩的货币政策影响下,银行间市场资金面持续紧张,货币市场利率持续处于高位,社会融资成本不断升高,股票市场在经济与资金的双重压制下表现不佳。

由于通胀处于高位,资金持续偏紧,三季度债券市场整体收益率不断上行,收益率曲线日趋平坦。受房地产调控及城投债违约预期的影响,三季度不断曝出地方融资平台的负面消息,导致低评级信用债收益率大幅攀升至历史最高水平。

操作方面,本基金小幅增持了部分业绩稳定增长的低估值权益资产,谨慎参与了新股申购;季度初可转债仓位较低,避免了下跌风险,并在可转债到期收益率具有相当债性保护时进行了增持。

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 1.013 元,本报告期份额净值增长率为–3.34%,同期业绩比较基准收益率为 0.59%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度,全球经济仍不乐观。虽然美国政府推出一系列经济及就业刺激措施,但欧洲债务危机的不确定性仍然较大,希腊国债的违约风险概率仍然不能排除,欧央行直接购买债券及欧元区各国扩大 EFSF 规模的行动并不能从根本上提升欧债危机各国的偿债能力。欧债危机向世界金融市场蔓延的风险仍然很大。

四季度我国宏观经济面临的局面仍比较复杂,虽然偏紧的货币政策初见成效,物价上涨的势头得到一定控制,但一旦政策放松物价反弹的风险仍在,因此当前偏紧的宏观经济政策仍有可能继续。虽然我国经济增速稳步下滑,但仍在可控的范围内,且在房价明显下跌之前房地产调控仍不会放松。我国经济转型并非一朝一夕可以实现,房地产、基建等固定资产投资仍将继续收缩,外需受国际经济不振拖累,制造业及消费可能会逐渐成为我国经济发展的新动力。

整体上看,四季度我国经济仍不乐观,偏紧的货币政策不会轻易转变,因此对权益资产仍应保持谨慎态度;银行间市场资金面最紧张的局面正慢慢过去,随着通货膨胀压力逐步缓解,信用风险的逐渐暴露,债券类资产,尤其是可转债、利率产品、高等级信用债的投资价值逐步显现。

基于以上判断,本基金将密切关注政策变化,继续保持对权益类资产的谨慎态度,等待投资时机的出现;有区别的看待各类债券类资产,适当拉长高等级债券的久期,继续保持对低等级信用债的谨慎态度,在债性保护足够的情况下适当配置可转债,在防范信用风险的前提下提升组合收益率。

§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	25,467,223.21	3.23
	其中:股票	25,467,223.21	3.23
2	固定收益投资	717,851,575.56	91.00
	其中:债券	717,851,575.56	91.00
	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	33,581,812.99	4.26
6	其他资产	11,981,844.51	1.52
7	合计	788,882,456.27	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	5,968,408.21	0.91
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	4,553,408.21	0.69
C8	医药、生物制品	1,415,000.00	0.22
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	19,498,815.00	2.97
G	信息技术业	–	–
H	批发和零售贸易	–	–
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	–	–
	合计	25,467,223.21	3.88

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	601006	大秦铁路	2,719,500	19,498,815.00	2.97
2	601908	京运通	145,337	4,553,408.21	0.69
3	600518	康美药业	100,000	1,415,000.00	0.22

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	61,217,372.50	9.32
2	央行票据	–	–
3	金融债券	183,500,000.00	27.93
	其中:政策性金融债	183,500,000.00	27.93
4	企业债券	302,197,746.97	46.00
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	–	–
7	可转债	170,936,456.09	26.02
8	其他	–	–
9	合计	717,851,575.56	109.27

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	110227	11国开 27	1,600,000	154,352,000.00	23.50
2	110015	石化转债	745,030	65,123,072.30	9.91
3	113001	中行转债	443,070	40,314,939.30	6.14
4	010203	02国债(3)	401,670	40,267,417.50	6.13
5	098027	09津城投 2	400,000	38,000,000.00	5.78

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	294,619.99
2	应收证券清算款	1,499,339.17
3	应收股利	–
4	应收利息	9,653,574.74
5	应收申购款	534,310.61
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	11,981,844.51

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	110015	石化转债	65,123,072.30	9.91
2	113001	中行转债	40,314,939.30	6.14
3	113002	工行转债	25,714,312.00	3.91
4	110003	新钢转债	11,698,933.80	1.78
5	110016	川投转债	4,721,292.80	0.72
6	110007	博汇转债	2,780,460.00	0.42
7	125731	美丰转债	1,454,894.87	0.22

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	601908	京运通	4,553,408.21	0.69	新股流通受限

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

本报告期期初基金份额总额	978,538,121.46
本报告期基金总申购份额	19,053,204.90
减:本报告期基金总赎回份额	349,351,583.25
本报告期基金拆分变动份额	–
本报告期期末基金份额总额	648,239,743.11

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增强收益债券型证券投资基金设立的文件

8.1.2《银华增强收益债券型证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华增强收益债券型证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华增强收益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 10 月 25 日