

## 银华核心价值优选股票型证券投资基金 2010 年第 2 季度报告

2010 年 06 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：二〇一〇年七月十九日

## § 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 2010 年 7 月 16 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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 09 月 27 日
报告期末基金份额总额	13,600,127,676.51 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	新华富时 A200 指数×80%+新华巴克莱资本中国全债指数×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	开始日期	2010 年 04 月 01 日	结束日期	2010 年 06 月 30 日
1. 本期已实现收益				-31,239,955.25
2. 本期利润				-4,262,516,254.39
3. 加权平均基金份额本期利润				-0.3037
4. 期末基金资产净值				16,683,447,575.40
5. 期末基金份额净值				1.2267

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。

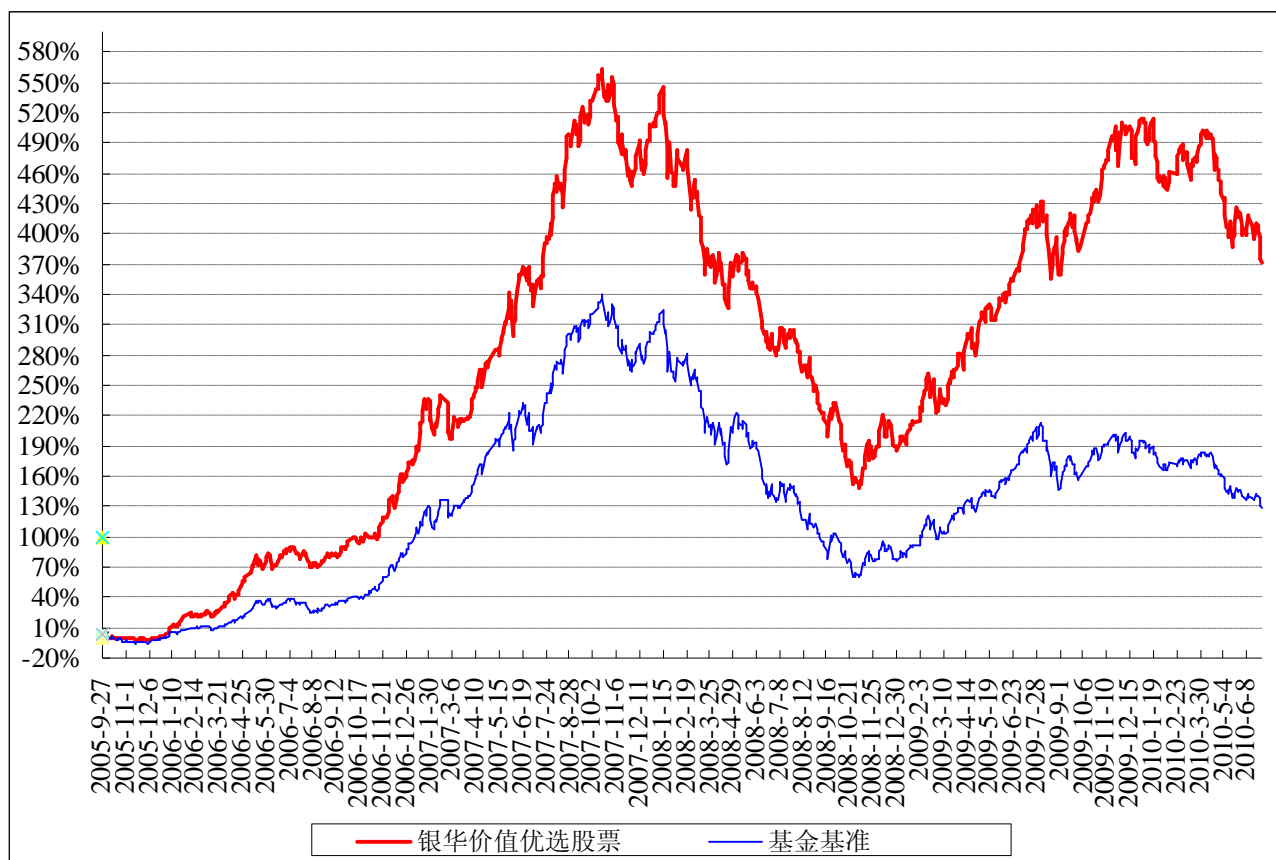
2、上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 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	-19.86%	1.74%	-18.58%	1.44%	-1.28%	0.30%

### 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	2008年10	-	8年	学士学位。曾任君安证券有限

	的基金 经理、公 司总经 理助理、 A 股基 金投资 总监	月 21 日			<p>负责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。具有从业资格。国籍：中国。</p>
--	---	--------	--	--	--

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合规守信情况的说明

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

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优质增长股票型证券投资基

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

2010 年二季度，政府针对房地产行业出台了较为严厉的调控政策，并开始清理地方政府融资平台，货币政策从宽松转向收紧，与此同时，欧洲主权债务危机爆发，投资者对于经济的预期日益悲观，A 股市场呈现出单边下跌的走势。传统产业的股票遭到了投资者的抛弃，相当于部分股票已经下跌至 2008 年金融危机时的估值水平，而一季度表现优秀的高成长中小市值股票，由于涨幅较大，很多股票的估值水平已经超出了基本面可支持的水平，股价也出现了大幅的调整。

本基金二季度采取的投资策略与一季报中所阐述的一致，一方面精选具有高成长性的公司，另一方面增持部分基本面好，估值低的投资品行业。在市场出现抛弃大股票，追捧小股票的现象时，我们从估值和行业发展趋势的角度考虑，增持了银行、地产等我们认为严重低估的股票，减持了食品饮料、商贸零售等估值较高的个股，并对我们持有的高成长小市值股票进行了精选，继续持有未来成长性好，估值水平尚且合理的个股，卖出了股价过高的个股。

#### 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 1.2267 元，本报告期份额净值增长率为-19.86%，同期业绩比较基准收益率为-18.58%。

### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

当前，面对市场的不断下跌，我们试图通过测算在最坏的经济下，我们的上市公司还能值多少钱，来寻找下一步投资的依据。我们把目光投向那些在旧经济模式下受益最多，经济转型后行业盈利受损但依然不可或缺的支柱性产业，发现这些公司目前的股价所包含的预期不仅仅是新经济模式下行业盈利的下降，也不仅仅是中国经济的二次探底，而是如同 08 年那样的全球经济崩溃，只要全球经济不崩溃，这些传统行业股票长期价格一定高于现在的水平。

今年上半年，A 股市场一直在强调成长带来的投资机会，许多在新经济模式下受益的成长股也确实取得了很好的表现，但大部分成长股的股价已经透支了未来多年的成长，所以他们开始下跌。因此本基金接下来一个阶段的投资计划，是赚取估值修正的收益，买入并持有已经严重低估的银行、地产等传统行业，等待成长股泡沫破灭后，用合理的价格去买入那些真正值得长期持有的成长股。

## § 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	15,602,857,933.35	92.53
	其中：股票	15,602,857,933.35	92.53
2	固定收益投资	19,185,440.00	0.11
	其中：债券	19,185,440.00	0.11
	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	1,223,739,760.24	7.26
6	其他资产	17,161,459.69	0.10
7	合计	16,862,944,593.28	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	388,883,473.67	2.33
B	采掘业	-	-
C	制造业	10,412,837,389.02	62.41
C0	食品、饮料	560,248,000.00	3.36
C1	纺织、服装、皮毛	-	-
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	25,919,265.60	0.16
C4	石油、化学、塑胶、塑料	1,883,246,658.88	11.29
C5	电子	122,306,205.88	0.73
C6	金属、非金属	2,149,228,238.69	12.88
C7	机械、设备、仪表	5,328,846,409.83	31.94
C8	医药、生物制品	154,207,706.64	0.92
C99	其他制造业	188,834,903.50	1.13
D	电力、煤气及水的生产和供应业	752,140,201.38	4.51
E	建筑业	-	-
F	交通运输、仓储业	25,254,531.55	0.15
G	信息技术业	970,190,990.66	5.82
H	批发和零售贸易	1,332,012,794.23	7.98



I	金融、保险业	1,245,047,763.44	7.46
J	房地产业	42,579,951.50	0.26
K	社会服务业	118,855,429.40	0.71
L	传播与文化产业	315,055,408.50	1.89
M	综合类	-	-
	合计	15,602,857,933.35	93.52

### 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	120,769,424	1,481,840,832.48	8.88
2	002024	苏宁电器	99,999,979	1,139,999,760.60	6.83
3	600019	宝钢股份	150,000,002	883,500,011.78	5.30
4	600703	三安光电	20,008,282	818,538,816.62	4.91
5	600795	国电电力	230,012,294	752,140,201.38	4.51
6	000800	一汽轿车	45,001,842	684,027,998.40	4.10
7	600000	浦发银行	47,743,612	649,313,123.20	3.89
8	600309	烟台万华	42,547,593	620,769,381.87	3.72
9	000425	徐工机械	20,114,084	616,094,392.92	3.69
10	000527	美的电器	45,000,288	513,003,283.20	3.07

### 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	-	-
	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	19,185,440.00	0.11
7	其他	-	-
8	合计	19,185,440.00	0.11



## 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	110008	王府转债	152,000	19,185,440.00	0.11

## 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投资。

## 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。

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 申明基金投资的前十名股票是否超出基金合同规定的备选股票库。

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	8,212,283.02
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	810,781.33
4	应收利息	280,380.61
5	应收申购款	7,858,014.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	17,161,459.69
---	----	---------------

#### 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	110008	王府转债	19,185,440.00	0.11

#### 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：本报告期末本基金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，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	14,955,100,411.09
本报告期基金总申购份额	282,431,397.46
减：本报告期基金总赎回份额	1,637,404,132.04
本报告期期末基金份额总额	13,600,127,676.51

### § 7 影响投资者决策的其他重要信息

2010年5月31日，银华基金管理有限公司发布《银华基金管理有限公司关于银华核心价值优选股票型证券投资基金重新开放日常申购业务的公告》，自2010年6月2日起本基金重新开放日常申购业务。

## § 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。