

## 银华全球核心优选证券投资基金 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

### 2.1 基金基本情况

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 05 月 26 日
报告期末基金份额总额	156,636,029.39 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/Ci ti group 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

## 2.2 境外投资顾问和境外资产托管人

项目		境外投资顾问		境外资产托管人
名称	英文	SEI Investments (Europe) Limited	Morgan Stanley Investment Management Limited	Bank of China (Hong Kong) Limited
	中文	信怡泰投资（欧洲）有限公司	摩根士丹利投资管理有限公司	中国银行（香港）有限公司
注册地址		英国伦敦市布鲁顿街1号时代生命大厦	英国伦敦银行街20号	香港花园道1号中银大厦
办公地址		香港中环皇后大道2号长江中心16楼	香港九龙柯士甸道西1号环球贸易广场41楼	香港花园道1号中银大厦
邮政编码		W1J 6TL	E14 4Ad	——

## § 3 主要财务指标

### 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		1,472,922.53		
2. 本期利润		-12,576,897.31		
3. 加权平均基金份额本期利润		-0.0884		
4. 期末基金资产净值		134,677,628.64		
5. 期末基金份额净值		0.860		

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。

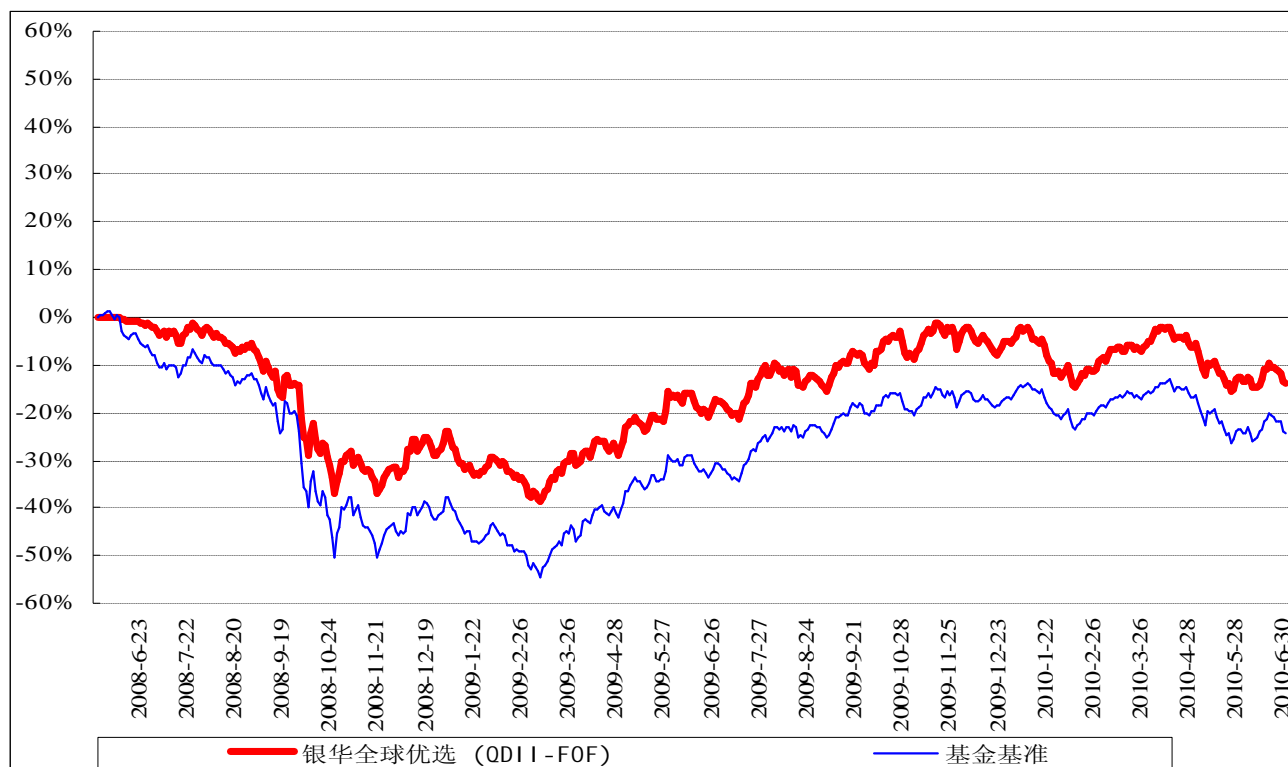
### 3.2 基金净值表现

#### 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	①－③	②－④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	-9.28%	1.16%	-10.17%	1.34%	0.89%	-0.18%

### 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。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的要求：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	2008 年 05 月 26 日	2010 年 05 月 17 日	23 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

	司境外投资部总监。				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。国籍：美国。具有从业资格。
黄瑞麒先生	本基金的基金经理、公司境外投资部副总监	2010 年 04 月 20 日	-	7 年	香港中文大学学士，香港科技大学工商管理硕士，特许金融分析师（CFA）。曾先后担任恒生投资管理有限公司投资经理，法国兴业资产管理有限公司副总裁、基金经理等职务。于 2008 年 8 月加入银华基金管理有限公司。国籍：中国香港。具有从业资格。

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 Andrew	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	11 年	获得美国哥伦比亚大学的 MBA 学位、加利福尼亚大

	限公司高级投资组合经理		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合规守信情况说明

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的说明

##### 4.5.1 报告期内基金投资策略和运作分析

###### 全球投资组合

2010 年第 2 季度，希腊等债务较高的欧洲国家的信用评级被调低，导致全球市场遭遇了次贷危机后的新一轮卖压，出现普跌格局，其中：标普/花旗全球市场指数的北美部分跌 11.7%，欧洲部分跌 15.6%，日本部分跌 9.7%，香港恒生指数跌 5.8%，全球新兴市场部分跌 8.9%，亚太部分（除日本外）跌 13.2%。



本基金适当降低了全球股票型基金的投资比重，以规避主权国家信用降级带来的风险。

#### 香港市场

中国宏观经济先行指针--官方制造业采购经理指数(PMI)二季度连续两个月下降,但仍连续第16个月高于景气分水岭指数50,显示中国宏观调控政策继续,内需持续回落,而出口仍面临众多不确定因素,制造业扩张势头有所放缓。预示着中国经济下半年增速放缓大局已定,这也很有可能成为中国下半年宏观调控放松的诱因。欧元危机给人民币国际化带来契机,人民币重新参考一篮子汇率,预料香港经济将会受惠于人民币的国际化进程。

香港经济在二季度保持稳定,但是受外围因素的影响,部分经济数据录得轻微下滑。5月份零售销售值按年升19.7%,继续录得双位数字的按年升幅。3-5月的失业率稍升0.2个百分点至4.6%,是2009年中以来首次回升,料失业率在短期内仍会因形势不明朗而面对压力。6月份香港私营企业的经营环境继续改善,唯采购经理人指数(PMI)数据从高位52.8下滑到47.1,速度连续第二个月放缓,增幅也是2009年9月以来最轻微。5月出口受到亚洲区内贸易畅旺带动,亦录得24.4%按年增长。

香港股票方面,恒生指数二季度下跌5.23%,其中恒生工商指数下跌5.31%,恒生金融指数下跌5.06%,受到中国房地产打击房地产的宏观政策调控之下,房地产板块成为重灾区,恒生房地产指数二季度下跌9.96%,恒生公用事业指数即受到避险资金的喜爱,逆市上涨4.39%。

香港私营企业的经营环境继续改善,并受到内地资金追捧,本基金的香港投资组合期内配置得益于内需消费的中小企业,以避开受宏观政策调控及外围不明朗因素影响较大的恒指成分股。

#### 4.5.2 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0.860元,本报告期份额净值增长率为-9.28%,同期业绩比较基准收益率为-10.17%

#### 4.6 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

##### 环球市场

环球市场于二季度在欧洲主权债务危机困扰下大幅下跌。在危机舒缓及投资人信心略为恢复的情况下,市场可望在三季度回稳。但由于主要经济体的复苏步伐进一步放缓,预料股票市场将难以出现突破。虽然经济表现相对优胜的新兴国家开始面临通胀或加息压力,但其股票市场的回报空间或将较发达国家更大。

经过二季度的一轮主权债务危机洗礼,投资市场显得十分谨慎、投资人的避险意识提高,因而令环球市场难以在短期内重拾上升动力。市场焦点将从各国的刺激政策退市时间表转移至投资风险控制及经济复苏速度两方面。

市场估值因股价调整和企业盈利增长而趋向合理水平,这将在三季度限制市场的下跌空

间。但在总体投资人避险意识上升的情况下，预料市场将比较担忧经济增长及企业盈利回升无以为继。纵使环球经济出现二次下挫的机会仍然偏低，复苏步伐开始放缓已有迹可寻。由此判断，环球市场于三季度或将呈稳定整固的走势。

就区域而言，除主权债务危机慢慢淡化，市场信心可望逐步恢复。投资人将对经济成长较快的新兴市场较有信心。反而发达地区如美欧日等则面临增长乏力的风险，预料其股市表现会落后于新兴市场。主要的风险因素则仍然是：（1）通胀重临引发部分国家的央行被迫退市；（2）个别国家出现主权债务违约风险。

#### 香港市场

受外围市场的疲弱走势所影响，香港市场或将继续在区间内横行、缺乏明显方向。未来两三个月的企业盈利展望及国家经济政策将成市场未来走势的关键。利好消息方面，投资人对人民币的升值预期，将可继续带动中资股的表现。

就行业板块而言，除了政策风险较低的行业板块如内需消费、再生能源、信息科技等可能带来较佳回报外，投资人亦将在业绩公布期前后聚焦于一些成长型的绩优股。

#### 外汇市场

三季度各主要货币将继续受美元的浮沉所牵动。市场对人民币升值的预期日益高涨，但在主要贸易伙伴如欧美经济放缓的阴霾下，人民币即使升值，其幅度也将比较温和。

## § 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	33,973,902.51	24.46
	其中：普通股	33,973,902.51	24.46
	存托凭证	-	-
2	基金投资	84,584,589.19	60.90
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	16,185,532.58	11.65
8	其他资产	4,150,803.94	2.99
9	合计	138,894,828.22	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	33,973,902.51	25.23
合计	33,973,902.51	25.23

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（%）
材料	1,607,814.77	1.19
非必需消费品	6,623,123.81	4.92
工业	2,789,449.57	2.07
金融	13,544,613.73	10.06
能源	5,943,488.38	4.41
信息技术	2,202,627.72	1.64
必须消费品	1,262,784.53	0.94
合计	33,973,902.51	25.23

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名权益投资明细

序号	公司名称 (英文)	公司名称 (中文)	证券代 码	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	CNOOC LTD.	中国海洋 石油有限 公司	883 HK	香港证 券交易 所	中国 香港	278,000	3,244,976.74	2.41
2	CHINA MERCHANTS BANK CO. LTD.	招商银行 股份有限 公司	3968 HK	香港证 券交易 所	中国 香港	183,000	3,017,335.29	2.24

3	CHINA LIFE INSURANCE CO. LTD.	中国人寿保险股份有限公司	2628 HK	香港证券交易所	中国香港	72,000	2,176,438.57	1.62
4	STANDARD CHARTERED PLC	渣打集团有限公司	2888 HK	香港证券交易所	中国香港	12,600	2,145,660.65	1.59
5	SJM HOLDINGS LIMITED	澳门博彩控股有限公司	880 HK	香港证券交易所	中国香港	336,000	1,931,680.83	1.43
6	CHINA SHENHUA ENERGY CO. LTD.	中国神华能源股份有限公司	1088 HK	香港证券交易所	中国香港	62,000	1,541,513.13	1.14
7	PING AN INSURANCE (GROUP) CO. OF CHINA LTD.	中国平安保险(集团)股份有限公司	2318 HK	香港证券交易所	中国香港	27,000	1,515,734.01	1.13
8	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD.	新鸿基地产发展有限公司	16 HK	香港证券交易所	中国香港	16,000	1,499,114.98	1.11
9	DONGFENG MOTOR GROUP CO. LTD.	东风汽车集团股份有限公司	489 HK	香港证券交易所	中国香港	178,000	1,425,520.16	1.06
10	AIR CHINA LIMITED	中国国际航空股份有限公司	753 HK	香港证券交易所	中国香港	194,000	1,316,715.67	0.98

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

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五名债券投资明细

注：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

注：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

注：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	SPDR BARCLAYS CAPITAL 1-3 MONTH T-BILL ETF 道富巴克莱资本 1-3 月国债指数 ETF	国债指数型	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	16,820,923.48	12.49
2	SPDR GOLD TRUST ETF 道富黄金 ETF	商品指数型	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	12,642,645.69	9.39
3	MFS MERIDIAN FUNDS - U.S. RESEARCH FUND MFS 全盛基金-美国研究基金	股票型	开放式	MFS International Ltd. 全盛投资管理有限公司	11,637,867.24	8.64
4	ISHARES S&P 500 INDEX FUND 安硕美国标准普尔 500 指数基金	股票型	开放式	BlackRock Fund Advisors 贝莱德基金顾问公司	11,381,901.53	8.45
5	HANG SENG H-SHARE INDEX ETF 恒生 H 股指数 ETF	股票型	开放式	Hang Seng Investment Management Limited 恒生投资管理有限公司	10,457,967.05	7.77
6	SPDR S&P EMERGING ASIA PACIFIC ETF 道富标普新兴市场	股票型	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	5,244,679.98	3.89

	亚太地区指数 ETF					
7	ISHARES S&P GLOBAL TECHNOLOGY SECTOR INDEX FUND 安硕标普全球科技行业指数基金	股票型	开放式	BlackRock Fund Advisors 贝莱德基金顾问公司	3,382,547.29	2.51
8	ISHARES MSCI GERMANY INDEX 安硕 MSCI 德国指数基金	股票型	开放式	BlackRock Fund Advisors 贝莱德基金顾问公司	2,464,920.14	1.83
9	ISHARES S&P EUROPE 350 INDEX FUND 安硕标普欧洲 350 指数基金	股票型	开放式	BlackRock Fund Advisors 贝莱德基金顾问公司	2,426,999.75	1.80
10	SPDR S&P EMERGING LATIN AMERICA ETF 道富标普新兴市场拉丁美洲指数 ETF	股票型	开放式	SSGA Funds Management Inc. 道富环球投资管理	2,382,064.37	1.77

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 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。

#### 5.10.2 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。

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。

#### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	3,817,930.64
3	应收股利	252,366.80
4	应收利息	2,030.29
5	应收申购款	77,779.45
6	其他应收款	696.76
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	4,150,803.94

#### 5.10.4 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。

#### 5.10.5 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。

#### 5.10.6 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

本报告期期初基金份额总额	136,133,803.12
本报告期基金总申购份额	27,308,606.13
减：本报告期基金总赎回份额	6,806,379.86
本报告期期末基金份额总额	156,636,029.39

### § 7 重要信息

2010年4月22日，银华基金管理有限公司发布《银华全球核心优选证券投资基金关于增聘基金经理的公告》，增聘黄瑞麒先生担任本基金基金经理。

2010年5月19日，银华基金管理有限公司发布《银华全球核心优选证券投资基金关于基金经理离任的公告》，谢礼文先生因个人原因辞去本基金基金经理职务。

## § 8 备查文件目录

### 8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会核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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。