

银华保本增值证券投资基金 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	银华保本增值混合
交易代码	180002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004 年 03 月 02 日
报告期末基金份额总额	4,760,921,710.61 份
投资目标	在确保保本周期到期时本金安全的基础上，谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用“恒定比例投资组合保险策略”（CPPI），以实现基金的保本与增值。CPPI 主要是通过数量分析，根据市场的波动来调整、修正收益资产与保本资产在投资组合中的比重，以确保投资组合在保本周期结束时的保值增值。
业绩比较基准	以保本周期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种，其风险收益配比关系为低风险、稳定收益。
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
基金保证人	北京首都创业集团有限公司

§ 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	6,234,277.31			
2. 本期利润	2,488,253.11			
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0005			
4. 期末基金资产净值	4,767,998,746.94			
5. 期末基金份额净值	1.0015			

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

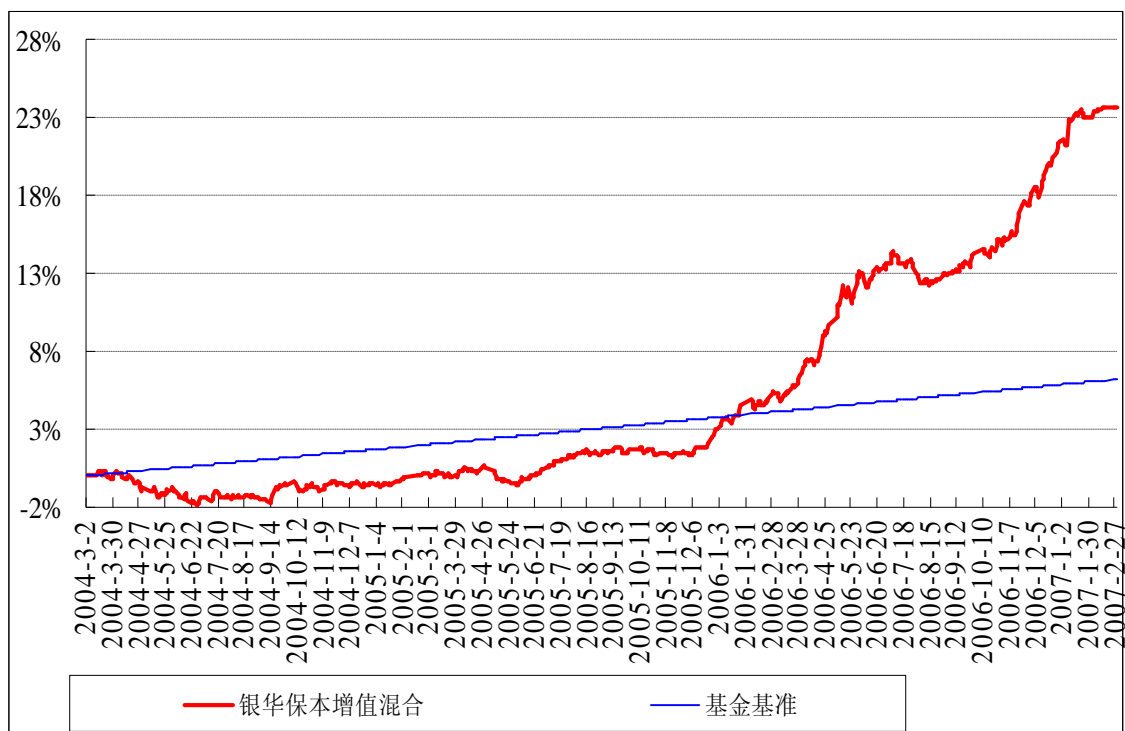
3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.06%	0.03%	0.83%	0.00%	-0.77%	0.03%

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

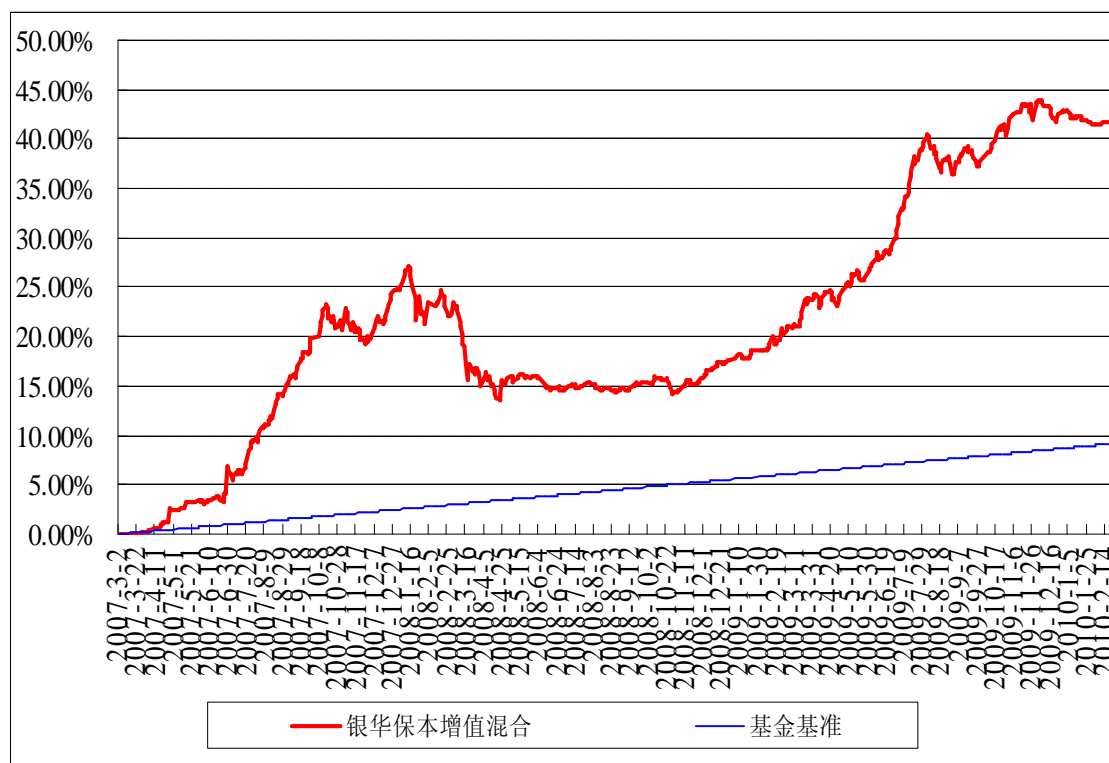
(1) 第一个保本周期基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



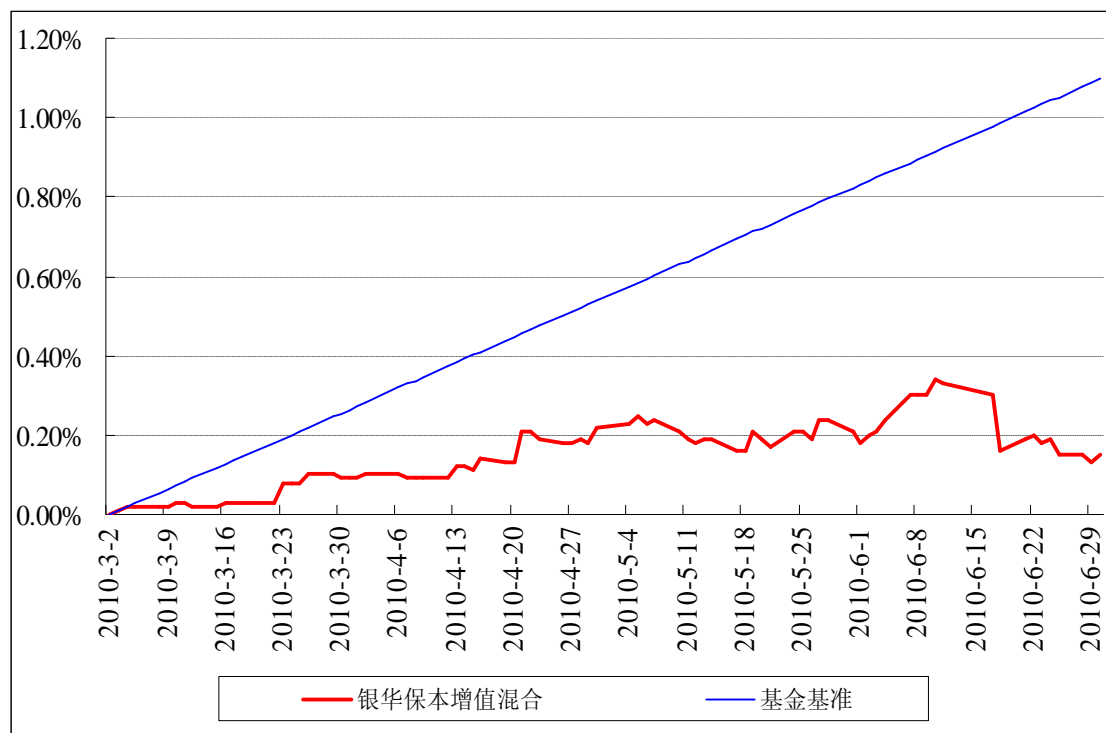
(2) 第二个保本周期基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



(3) 第三个保本周期基金累计份额净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图

基金累计份额净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1、根据《银华保本增值证券投资基金基金合同》的规定：

①债券投资在资产配置中的比例不低于 60%；本基金管理人应在基金合同生效日起 6 个月内完成建仓；从第三个保本周期开始，基金管理人自保本周期开始之日起 3 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固定收益类金融产品和银行存款以外的资产在资产配置中的比例不高于 15%。

2、本基金按规定在建仓期满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		
姜永康先生	本基金的基金经理、公司固定收益部总监	2007 年 01 月 30 日	-	8 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

					<p>务。自 2008 年 1 月 8 日至 2009 年 2 月 18 日任银华货币市场证券投资基金基金经理，自 2008 年 12 月 3 日起兼任银华增强收益债券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、《银华保本增值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

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

二季度欧洲主权债务危机爆发以来，欧盟在援助问题上的犹疑不定使全球金融市场波动加大，避险情绪上升，美元对欧元显著升值。与此同时，二季度前期美国经济持续复苏，但随着补库存周期逐渐结束，财政刺激效果日渐消退，二季度后期美国经济复苏出现放缓迹象。

二季度国内政策调控力度超预期，经济增长明显放缓。为抑制资产价格过快上涨，加大经济结构调整力度，四月国务院出台针对房地产的严厉调控政策，同时开始清查地方融资平台，鼓励节能减排，大力淘汰落后产能，积极推进战略性新兴产业发展。一系列的举措使得国内投资增速明显下降，中游工业品库存迅速增加，工业品价格快速下跌。另一方面，房地产、粮食、蔬菜领域的投机行为使得社会通胀预期波动较大，为管理通胀预期、保持流动性适度，央行二季度再次上调银行法定准备金率。

受政策调控影响，经济增长下滑预期加强，二季度上证综合指数累计下跌 23%，同时行情出现明显分化，小市值股票相对收益明显。在严控信贷投放情况下，债券市场资金较为宽松，经济增长担忧使得债券收益率继续下降。

操作方面，按照恒定比例投资组合保险策略(CPPI)，积极参与可转债申购，进一步增持信用债；股票方面，以申购安全边际高、成长性好的新股策略为主。

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 1.0015 元，本报告期份额净值增长率为 0.06%，同期业绩比较基准收益率为 0.83%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，美国补库存周期阶段性尾声可能临近，财政刺激效果将进一步减弱，欧洲财政紧缩力度则不断加大，预计三季度我国出口环境将较上半年有所恶化；国内房地产调控效果将逐渐显现，相关投资增速有望下降，信贷的严格控制也使得基建投资增长难以超预期，中游行业价格下跌有望向上游行业价格传导，工业品价格存在再次快速下跌的可能。整体来看，我们认为三季度国内经济仍趋下降，通胀压力将减弱，我们倾向认为在“调结构”的大背景下短期内政策再次放松的可能性较低。

基于上述判断，根据恒定比例投资组合保险策略（CPPI），本基金股票将保持较低仓位，以新股申购和其他低风险投资机会为主；选择性增持安全边际高的信用债，少量参与利率产品波段机会，在控制风险前提下，力争提高基金投资回报率。

§ 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	26,510,502.67	0.53
	其中：股票	26,510,502.67	0.53
2	固定收益投资	3,544,002,992.50	71.20
	其中：债券	3,544,002,992.50	71.20
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	838,801,478.20	16.85
	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	539,090,207.33	10.83
6	其他资产	28,988,825.91	0.58
7	合计	4,977,394,006.61	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	21,360,416.13	0.45
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	5,108,968.39	0.11
C5	电子	7,155,804.13	0.15
C6	金属、非金属	1,994,856.25	0.04
C7	机械、设备、仪表	7,100,787.36	0.15
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	5,150,086.54	0.11

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	26,510,502.67	0.56

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	300068	南都电源	210,832	5,412,057.44	0.11
2	300077	国民技术	46,007	5,371,317.25	0.11
3	002405	四维图新	67,838	2,250,864.84	0.05
4	002391	长青股份	46,228	2,098,288.92	0.04
5	300073	当升科技	33,955	1,994,856.25	0.04
6	002432	九安医疗	73,232	1,688,729.92	0.04
7	002421	达实智能	49,230	1,565,021.70	0.03
8	002407	多氟多	37,099	1,545,173.35	0.03
9	300067	安诺其	79,131	1,465,506.12	0.03
10	300075	数字政通	28,000	1,334,200.00	0.03

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	-	-
2	央行票据	2,005,083,000.00	42.05
3	金融债券	580,877,000.00	12.18
	其中：政策性金融债	580,877,000.00	12.18
4	企业债券	782,873,763.20	16.42
5	企业短期融资券	90,095,000.00	1.89
6	可转债	85,074,229.30	1.78
7	其他	-	-
8	合计	3,544,002,992.50	74.33

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	1001026	10 央行票据 26	5,000,000	498,150,000.00	10.45
2	1001031	10 央行票据 31	5,000,000	497,850,000.00	10.44
3	1001034	10 央行票据 34	3,700,000	368,298,000.00	7.72
4	070413	07 农发 13	2,400,000	239,928,000.00	5.03
5	0901038	09 央行票据 38	2,000,000	196,340,000.00	4.12

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	192,293.61
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	24,075,972.17
5	应收申购款	4,720,560.13

6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	28,988,825.91

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	110003	新钢转债	15,249,552.20	0.32

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	300068	南都电源	5,412,057.44	0.11	因网下新股申购而流通受限
2	300077	国民技术	5,371,317.25	0.11	因网下新股申购而流通受限
3	002405	四维图新	2,250,864.84	0.05	因网下新股申购而流通受限
4	002391	长青股份	2,098,288.92	0.04	因网下新股申购而流通受限
5	300073	当升科技	1,994,856.25	0.04	因网下新股申购而流通受限
6	002432	九安医疗	1,688,729.92	0.04	因网下新股申购而流通受限
7	002421	达实智能	1,565,021.70	0.03	因网下新股申购而流通受限
8	002407	多氟多	1,545,173.35	0.03	因网下新股申购而流通受限
9	300067	安诺其	1,465,506.12	0.03	因网下新股申购而流通受限
10	300075	数字政通	1,334,200.00	0.03	因网下新股申购而流通受限

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	4,643,915,491.40
本报告期基金总申购份额	210,356,683.10

减:本报告期基金总赎回份额	93,350,463.89
本报告期期末基金份额总额	4,760,921,710.61

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保本增值证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《银华保本增值证券投资基金招募说明书》
- 8.1.3 《银华保本增值证券投资基金基金合同》
- 8.1.4 《银华保本增值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。