

银华保本增值证券投资基金 2011年第2季度报告

2011年6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7月21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 7 月 19 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 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 3 月 2 日
报告期末基金份额总额	3,732,662,696.16 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。本基金在每一个保本周期内，债券投资在资产配置中的比例不低于 60%，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%。
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	报告期（2011年4月1日—2011年6月30日）
1. 本期已实现收益	12,829,138.66
2. 本期利润	6,090,569.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0016
4. 期末基金资产净值	3,735,765,593.85
5. 期末基金份额净值	1.0008

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	0.13%	0.06%	0.83%	0.00%	-0.70%	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

基金份额累计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	2007年1月30日	-	9年	硕士学位。2001年至2005年就职于中国平安保险（集

	理、公司 固定收益 部总监及 固定收益 基金投资 总监。			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 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, 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

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

二季度，受食品价格大幅上涨、劳动力成本上升等因素影响，物价水平持续上升，经济数据逐月小幅下滑，宏观经济温和回落。本季度控通胀仍为首要政策目标，央行继续实施稳健货币政策，连续提高法定存款准备金率，以控制货币和信贷增长速度；在价格工具的使用上央行保持谨慎的态度，加息次数低于市场预期。除货币政策外，政府还从发展生产、保障供应、搞活流通、加强监管等方面入手，采取多种措施控制物价。

为巩固和扩大房地产市场调控效果，政府采取收紧信贷、扩大限购政策范围及推进保障房开工建设等手段，从供需两方面稳定房价。

在紧缩的货币环境下，资本市场表现不佳。受通胀高企、经济数据不佳等影响，股票市场持续低迷，指数持续下行；由于央行连续大幅回笼资金，银行间市场资金面持续紧张，货币市场收益率大幅走高，债券长端收益率也小幅上行。

操作方面，本基金按照 CPPI 策略，将权益类资产配置比例维持在较低的水平，持续优化债券组合结构，降低高风险品种信用债及可转债配置比例，增加信用资质较好债券的配置比例。

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 1.0008 元，本报告期份额净值增长率为 0.13%，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，全球经济形势仍将在复苏的道路上艰难前行。美国第二次量化宽松政策已于 6 月底结束，通胀水平有所提高，虽然经济数据有喜有忧，但二次探底的风险较小。在欧洲各国的共同努力下，希腊债务危机也取得了阶段性的进展，为未来其他面临债务危机的欧洲国家做了有益的探索，并降低了未来债务危机影响全球经济增长的风险。

经过连续多年两位数左右的经济增长后，我国经济面临结构转型的任务，靠投资与出口拉动的经济增长模式很难持续，尤其是在当前持续偏紧的政策环境下，经济增长仍然面临较大的下行风险；在人民币升值的大背景下，净出口很难恢复到以往的水平；政府对房地产行业的调控力度仍然没有放松的迹象，单独依靠保障房建设拉动固定资产投资增长难度较大。

在紧缩的货币政策及趋缓的经济环境下，国内的通胀压力料将缓和。广义货币供应量增速自 2009 年以来连续下行，目前已经恢复到了相对合理的水平；信贷增速也已落在政府调控的目标范围内；夏粮连续增产已成定局；国际大宗商品价格涨幅趋缓，输入性通胀的压力减轻，以上各因

素均有利于国内通胀压力的缓解。

在控通胀的首要政策目标没有变化之前，预计偏紧的货币政策在三季度仍将持续，但不可忽视可能发生的政策变化对经济增速及通胀形势的影响。受经济增速下滑影响，预计 3 季度股票市场将维持震荡的格局，但新股的投资价值已有所显现；债券市场的环境较上半年有所好转，收益率继续上行的风险相对较小。

基于以上判断，根据恒定比例投资组合保险策略，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，在保证投资者资产安全、控制权益仓位的前提下，精选个股适当参与一级市场申购及二级市场投资，以提升收益水平；债券类资产投资风格将由中性转向适当积极，继续优化信用结构，加强对组合个券信用风险的辨别，努力提升组合收益率。

§ 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	16,220,000.00	0.43
	其中：股票	16,220,000.00	0.43
2	固定收益投资	3,565,479,205.60	95.12
	其中：债券	3,565,479,205.60	95.12
	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	77,859,651.54	2.08
6	其他资产	88,672,905.15	2.37
7	合计	3,748,231,762.29	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	-	-
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	16,220,000.00	0.43
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	16,220,000.00	0.43

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	300229	拓尔思	1,000,000	16,220,000.00	0.43

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	1,445,623,000.00	38.70
	其中：政策性金融债	1,445,623,000.00	38.70
4	企业债券	1,178,676,253.00	31.55
5	企业短期融资券	640,077,000.00	17.13
6	中期票据	-	-
7	可转债	301,102,952.60	8.06
8	其他	-	-
9	合计	3,565,479,205.60	95.44

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	4,000,000	395,520,000.00	10.59
2	110302	11 进出 02	3,400,000	337,110,000.00	9.02
3	070220	07 国开 20	2,200,000	218,020,000.00	5.84
4	113001	中行转债	1,778,370	187,760,304.60	5.03
5	080306	08 进出 06	1,800,000	180,252,000.00	4.83

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	924,054.08
2	应收证券清算款	40,753,541.37
3	应收股利	-
4	应收利息	46,473,274.72
5	应收申购款	522,034.98
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	88,672,905.15

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	113001	中行转债	187,760,304.60	5.03

2	113002	工行转债	24,286,350.00	0.65
3	125731	美丰转债	11,772,600.00	0.32
4	110009	双良转债	8,731,747.70	0.23
5	110011	歌华转债	539,355.60	0.01

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	300229	拓尔思	16,220,000.00	0.43	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	3,997,014,262.36
本报告期基金总申购份额	23,622,110.62
减：本报告期基金总赎回份额	287,973,676.82
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,732,662,696.16

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。

银华基金管理有限公司
2011 年 7 月 21 日