

银华保本增值证券投资基金 2011 年第 4 季度报告

2011 年 12 月 31 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：2012 年 1 月 20 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 2012 年 1 月 18 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 10 月 1 日起至 12 月 31 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	3,320,450,571.56 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	保本周期同期限的 3 年期银行定期存款税后收益率。
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

注：本基金保证人为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 10 月 1 日 — 2011 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	8,628,834.35
2. 本期利润	80,517,660.66
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0236
4. 期末基金资产净值	3,363,928,344.60
5. 期末基金份额净值	1.0131

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。

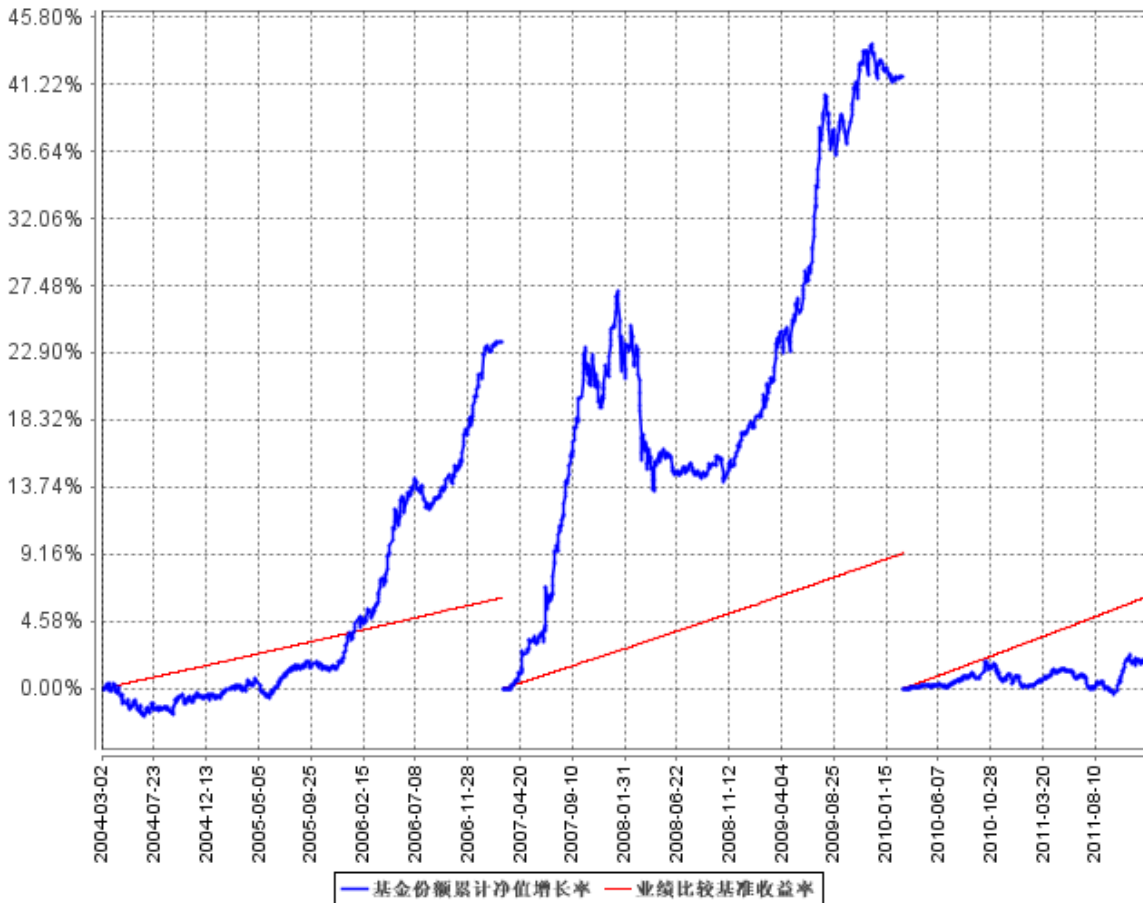
3.2 基金净值表现

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	2.34%	0.13%	0.84%	0.00%	1.50%	0.13%

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、公司固定收益	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

	部总监及 固定收益 基金投资 总监。				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

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

四季度，国际经济形势复杂多变。美国经济好过预期，失业率下降，贸易逆差缩小，消费支

出、房地产、制造业等均出现恢复性增长；欧洲主权债务危机持续恶化，从希腊等欧元区边缘国家蔓延到意大利等核心国家，意大利 10 年期国债发行利率一度超过 7% 的历史高位。为了控制欧债危机，欧元区国家在货币政策与财政政策两方面达成一致意见，通过控制财政支出及向市场注入流动性暂时缓解危机。

由于欧债危机恶化、货币政策持续紧缩、固定资产投资放缓、人民币升值等原因，四季度我国经济持续下滑。投资、消费、净出口都延续了回落态势。房地产调控政策效果显现，部分地区房价开始松动。但目前的经济下滑仍在政策控制的范围内。

四季度我国通胀情况有所缓解，7 月以来 CPI 下行的趋势已经确立，食品价格及钢铁、煤、水泥等生产资料价格均告下跌。

由于通胀得到控制，国际经济形势严峻，加上部分地区出现了资金链断裂等事件，我国货币政策出现松动迹象：央行下调法定存款准备金率，后两个月新增人民币贷款额度增加，农业信贷得到资金支持。但目前的货币政策仍属于预调、微调，是有保有压、结构性的，房地产调控的政策也将继续执行下去。

四季度银行间市场资金面有所缓解，货币市场利率大幅下降，票据贴现利率在三季度也见顶回落，前三季度股债双杀的现象得以改观：债券市场收益率快速下行，但收益率曲线仍维持平坦，利率产品及高等级信用债收益率下行幅度较大，信用事件的发生导致信用利差较三季度进一步拉大；A 股市场继续下跌，部分股票下跌幅度较大；经过年初以来连续的下跌后，可转债在四季度获得了不错的收益，跟随债券市场走出了一波超跌反弹的行情。

操作方面，本基金按照 CPPI（恒定比例投资组合保险）策略，在二级市场减持了部分股票资产，在一级市场精选个股适当参与打新；提高了可转债配置比例；增加了短期融资券的配置比例，使得高等级信用债的持仓比例进一步提高；此外本基金以较高的利率适当进行了一年以内定期存款操作，以期控制风险、提高收益。

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 1.0131 元，本报告期份额净值增长率为 2.34%，同期业绩比较基准收益率为 0.84%。

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 2012 年一季度，全球经济仍不容乐观。虽然美国经济已经走出泥潭，但经济增速仍面临一定的不确定性，大选年及伊朗危机等有可能会影响经济走势；虽然流动性缓解给欧洲银行业带来喘息之机，但并不能从根本上解决欧债危机，欧元区边缘国家的债务违约风险概率仍然较大，

财政紧缩政策也不利于欧洲经济的复苏。除此之外贸易保护主义政策也不利于全球经济复苏。

2012 年一季度我国经济形势仍然不乐观，投资、消费及净出口下滑的局面短期内难以缓解，中央经济工作会议确定的“稳中求进”的基调要求宏观经济政策基本稳定的同时保持物价总水平稳定，同时加快经济结构调整，保障和改善民生，坚持房地产调控政策不动摇。因此，2012 年一季度我国经济政策以稳为主，大规模的经济刺激政策很难看得到。货币政策仍将以微调为主，财政政策进行结构性调整，基础设施建设将重点保证国家重点项目及在建续建项目，并压缩产能过剩。经济软着陆仍是大概率事件，因此对权益资产仍应保持谨慎态度，一季度物价涨幅继续回落的概率较大，利率产品及高等级信用债仍是较好的投资品种。

基于以上判断，本基金将密切关注经济形势及宏观经济政策变化，根据 CPPI（恒定比例投资组合保险）策略，谨慎参与权益类资产投资，调整组合结构；继续调整债券类资产结构，在保证资产安全的前提下提高组合收益率。

§ 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	130,418,131.11	3.87
	其中：股票	130,418,131.11	3.87
2	固定收益投资	2,927,085,715.10	86.75
	其中：债券	2,927,085,715.10	86.75
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	50,000,000.00	1.48
	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	216,749,693.82	6.42
6	其他资产	49,763,976.16	1.47
7	合计	3,374,017,516.19	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	14,443,077.88	0.43
C0	食品、饮料	6,572,200.00	0.20
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	7,870,877.88	0.23
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	106,227,102.68	3.16
G	信息技术业	-	-
H	批发和零售贸易	-	-
I	金融、保险业	9,747,950.55	0.29
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	130,418,131.11	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	14,239,558	106,227,102.68	3.16
2	601336	新华保险	349,765	9,747,950.55	0.29
3	601100	恒立油缸	471,028	7,870,877.88	0.23
4	600519	贵州茅台	34,000	6,572,200.00	0.20

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	835,553,000.00	24.84
	其中：政策性金融债	835,553,000.00	24.84
4	企业债券	990,167,960.00	29.43
5	企业短期融资券	835,029,000.00	24.82
6	中期票据	-	-
7	可转债	266,335,755.10	7.92

8	其他	-	-
9	合计	2,927,085,715.10	87.01

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	404,360,000.00	12.02
2	070220	07 国开 20	2,200,000	220,242,000.00	6.55
3	110015	石化转债	1,843,920	185,332,399.20	5.51
4	041153002	11 华能 CP002	1,000,000	101,010,000.00	3.00
5	041159009	11 北车 CP003	1,000,000	100,500,000.00	2.99
6	110215	11 国开 15	1,000,000	100,500,000.00	2.99

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	919,115.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	48,770,371.06
5	应收申购款	74,489.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	49,763,976.16

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	185,332,399.20	5.51
2	113001	中行转债	35,068,372.40	1.04
3	113002	工行转债	6,957,161.00	0.21

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	601336	新华保险	9,747,950.55	0.29	新股流通受限
2	601100	恒立油缸	7,870,877.88	0.23	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	3,504,387,760.52
本报告期基金总申购份额	6,358,136.06
减：本报告期基金总赎回份额	190,295,325.02
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	3,320,450,571.56

注：总申购份额含转换入份额，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

2012 年 1 月 13 日，本基金管理人发布了《银华保本增值证券投资基金分红公告》。

§ 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
2012 年 1 月 20 日