银华-道琼斯88精选证券投资基金季度报告

（2006年第4季度）

第一节 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 2007 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。

本报告相关财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金名称：银华-道琼斯88精选证券投资基金

基金简称：银华-道琼斯88

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2004年8月11日

报告期末基金份额总额：1,072,879,704.54份

投资目标：本基金将运用增强型指数化投资方法，通过严格的投资流程和数量化风险管理，在对标的指数有效跟踪的基础上力求取得高于指数的投资收益率，实现基金资产的长期增值。

投资策略：本基金为增强型指数基金，以道中 88 指数为基金投资组合跟踪的标的指数，股票指数化投资部分主要投资于标的指数的成份股票，增强部分主要选择基本面好、具有核心竞争力的价值型企业的股票，在控制与标的指数偏离风险的前提下，力求取得超越标的指数的投资收益率。

投资范围：本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具，包括道琼斯中国88指数的成份A股及其备选成份股、新股（首发或增发）、债券资产（国债、金融债、企业债 、可转债等债券资产）以及中国证监会允许基金投资的其它金融工具，各类资产投资比例符合《证券投资基金法》的规定。

业绩比较基准：道琼斯中国88指数（简称道中88指数）

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

注册登记机构：银华基金管理有限公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现

一、基金主要财务指标（单位：人民币元）

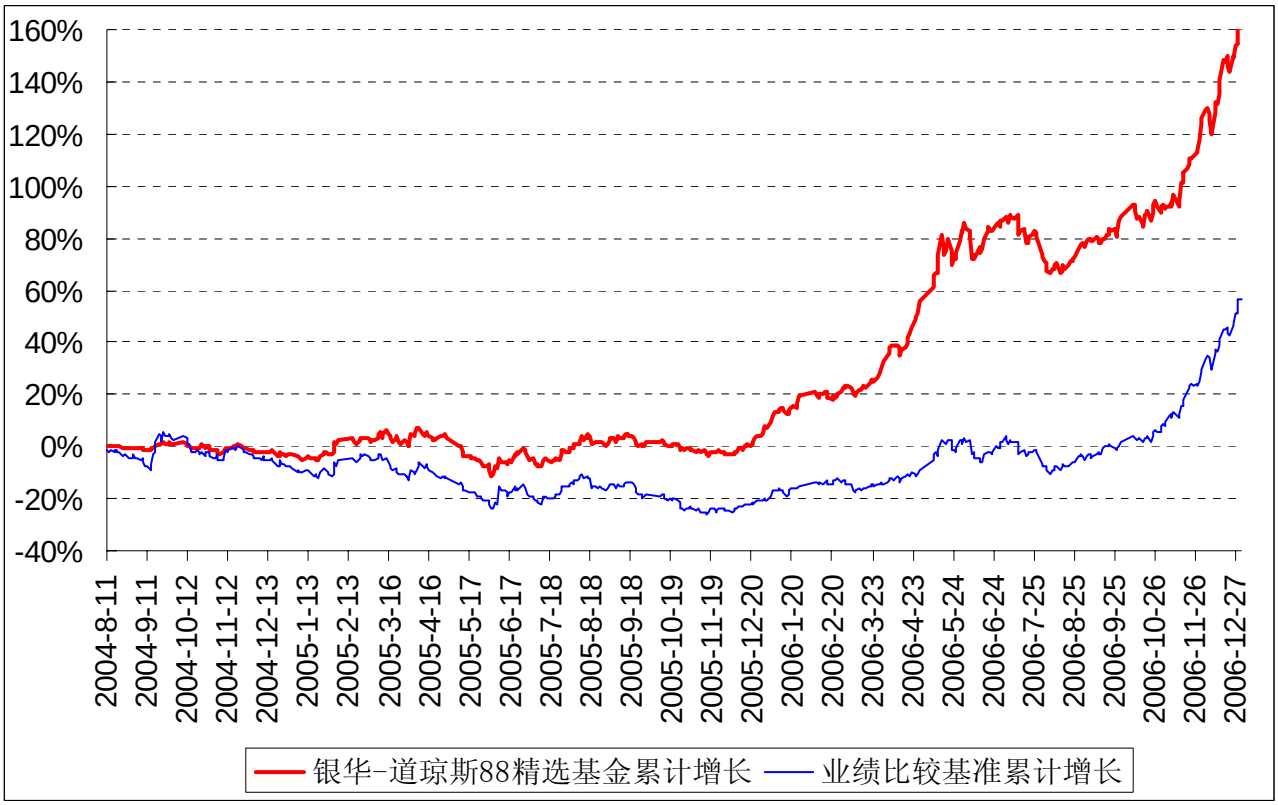
基金本期净收益	110,518,920.17
基金份额本期净收益	0.2081
期末基金资产净值	1,321,564,278.56
期末基金份额净值	1.2318

二、本期份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

阶段	净值增长	净值增长率	业绩比较基准	业绩比较基准收益率	①-③	②-④

	率①	标准差②	收益率③	标准差④		
过去三个月	38.25%	1.42%	53.79%	1.54%	-15.54%	-0.12%

三、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



注：1、根据《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金合同》的规定：

① 本基金原则上将不高于 75%的资产投资于股票，将不低于 20%的资产投资于国债。在法律环境允许后，本基金股票资产投资比例上限将调整为 95%，且保持不低于基金资产 5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。鉴于现行法规已经没有对基金投资于债券的限制性规定，本基金股票资产投资比例上限调整为 95%，该变更已于 2004 年 12 月 25 日公告。

② 本基金管理人应在基金合同生效日起 3 个月内完成建仓；

本报告期内，本基金严格执行了《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金合同》的相关规定。

2、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

许翔先生，42岁，西方会计学硕士。 1981年至2002年，曾先后在四川雅安化肥厂、深圳粤宝电子公司、招商银行、深圳高新技术工业村、国信证券公司等单位工作；2002年至2004年，在中融基金公司任研究总监、投资总监等职务；2004年10月进入银华基金管理有限公司，现任公司首席分析师。兼任“天华证券投资基金”基金经理。

二、遵规守信说明

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-道琼斯 88 精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。本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

三、基金投资策略和业绩表现报告

2006年第三季度A 股市场单边上涨，工商银行等权重个股的上涨明显提升投资者对金融服务类个股的投资热情，银行、房地产、食品饮料和黑色金属等蓝筹品种继续领先市场。年底中国人寿发行，在冻结超过8300 亿元的情况下，A 股市场继续呈现加速上涨态势，显示市场资金供给相当充裕。

2007年可能是中国股市由理性繁荣走向全面沸腾之年,这将A股估值水平直接从低估状态推向理性泡沫状，整体市盈率30倍左右将成为理性泡沫的极限。从其他国家的历史经验看，基于人口红利的经济长期繁荣阶段往往伴随着规模巨大的股票牛市，且这样的巨型牛市最后通常走向沸腾，以不断扩大的泡沫作为结局。2007年初融资融券以及股指期货等政策预期日益增强，大盘权重股作为战略资产的稀缺性将进一步凸显，一线大盘蓝筹股大幅上涨导致指数繁荣。在牛市初期推出股指期货，将极大地助涨牛市，但在股指期货推出时，标的指数成分股短期大多出现调整，在股指期货推出前积极把握大盘蓝筹股投资机会。

上市公司股权激励进程的加快，从而杜绝了隐藏、转移利润的行为，有利于投资者充分分享上市公司的成长。在低利率环境下，大量储蓄资金以及部分沉积于固定收益品种投资的资金开始通过开放式基金流向股市，基金发行持续火爆且平均单只基金规模扩大使得蓝筹股轮番活跃。

着眼于2007 年产业增长格局，继续坚持以消费品和服务业为核心的配置，同时长期关注升级型投资品行业的机遇，包括：人民币升值主题下的金融、地产等；消费升级不断深化带动的行业景气，包括传媒、通讯等；符合国家产业政策重点扶持的行业，包括重大技术装备行业、新能源等；备战股指期货、融券业务的大盘指标股等。

第五节 投资组合报告

一、本报告期末基金资产组合基本情况

项目名称	项目市值（元）	市值占基金资产总值比
股 票	1,221,420,019.26	90.82%
债 券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	80,043,570.53	5.95%
其他资产	43,360,568.61	3.23%
资产总值	1,344,824,158.40	100.00%

二、本报告期末按行业分类的股票投资组合

1、指数投资部分

行业	市值（元）	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	47,863,220.00	3.62%
C 制造业	310,818,408.66	23.52%
C0 食品、饮料	144,984,406.67	10.97%
C1 纺织、服装、皮毛	2,646,000.00	0.20%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	0.00	0.00%

C4 石油、化学、塑胶、塑料	59,581,834.65	4.51%
C5 电子	10,800.00	0.00%
C6 金属、非金属	54,467,791.78	4.12%
C7 机械、设备、仪表	43,620,705.56	3.30%
C8 医药、生物制品	5,506,870.00	0.42%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	15,758,458.00	1.19%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	27,566,599.50	2.09%
G 信息技术业	44,687,587.80	3.38%
H 批发和零售贸易	21,460.00	0.00%
I 金融、保险业	272,780,318.06	20.64%
J 房地产业	111,948,489.00	8.47%
K 社会服务业	15,407,000.00	1.17%
L 传播与文化产业	14,188,074.34	1.07%
M 综合类	56,800.00	0.00%
合计	861,096,415.36	65.15%

2、积极投资部分

行业	市值（元）	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B 采掘业	11,896,000.00	0.90%
C 制造业	230,360,327.02	17.43%
C0 食品、饮料	44,225,000.00	3.35%
C1 纺织、服装、皮毛	4,092,500.00	0.31%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	10,173,073.30	0.77%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	7,271,709.12	0.55%
C5 电子	14,196,000.00	1.07%
C6 金属、非金属	9,198,000.00	0.70%
C7 机械、设备、仪表	100,343,044.60	7.59%
C8 医药、生物制品	40,861,000.00	3.09%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	0.00	0.00%
G 信息技术业	20,390,781.10	1.54%
H 批发和零售贸易	81,225,495.78	6.15%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	0.00	0.00%

L 传播与文化产业	5,253,000.00	0.40%
M 综合类	11,198,000.00	0.85%
合计	360,323,603.90	27.27%

三、基金投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	市 值(元)	市值占基金资产净值比	数 量(股)
600030	中信证券	82,167,489.52	6.22%	3,001,004
600036	招商银行	65,441,341.52	4.95%	4,000,082
600000	浦发银行	63,935,157.02	4.84%	3,000,242
600016	民生银行	61,200,000.00	4.63%	6,000,000
000002	万 科A	57,129,590.32	4.32%	3,700,103
600519	贵州茅台	52,695,277.27	3.99%	599,969
002024	苏宁电器	49,940,000.00	3.78%	1,100,000
600583	海油工程	45,071,000.00	3.41%	1,300,000
600887	伊利股份	42,400,000.00	3.21%	1,600,000
000157	中联重科	35,568,000.00	2.69%	1,600,000

四、积极投资前五名股票明细

股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
002024	苏宁电器	49,940,000.00	3.78%	1,100,000
000157	中联重科	35,568,000.00	2.69%	1,600,000
600809	山西汾酒	34,089,000.00	2.58%	1,100,000
600761	安徽合力	26,997,705.00	2.04%	1,213,380
600161	天坛生物	16,560,000.00	1.25%	800,000

五、指数投资前五名股票明细

股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
600030	中信证券	82,167,489.52	6.22%	3,001,004
600036	招商银行	65,441,341.52	4.95%	4,000,082
600000	浦发银行	63,935,157.02	4.84%	3,000,242
600016	民生银行	61,200,000.00	4.63%	6,000,000
000002	万 科A	57,129,590.32	4.32%	3,700,103

六、报告期末按券种分类的债券投资组合

报告期末本基金未持有债券类资产。

七、报告期末基金债券投资明细

报告期末本基金未持有债券类资产。

八、投资组合报告附注

1、本基金投资的前十名证券的发行主体在本报告期内未被监管部门立案调查，在本报告编制日前一年内也未受到公开谴责、处罚。

2、本基金投资的前十名股票中，没有投资于超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、其他资产的构成

项目名称	项目市值（元）
交易保证金	412,421.98
应收利息	28,730.66
应收申购款	42,919,415.97
合　　计	43,360,568.61

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券

5、本报告期内本基金未主动投资权证，本报告期末本基金未持有权证。

6、本报告期内本基金未投资资产支持证券。

第六节 管理人持有基金份额情况

截止到 2006 年 12 月 31 日，本基金管理人未持有本基金份额。

第七节 开放式基金份额变动 （单位：份）

期初基金份额	319,248,948.26
期间总申购份额	962,366,988.96
期间总赎回份额	208,736,232.68
期末基金份额	1,072,879,704.54

第八节 备查文件目录

一、《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金招募说明书》

二、《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金基金合同》

三、《银华-道琼斯 88 精选证券投资基金托管协议》

四、银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

五、 本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告

上述备查文本存放在本基金管理人办公场所，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。

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。

银华基金管理有限公司

2007年1月22日