



银华核心价值优选股票型证券投资基金季度报告

(2006年第4季度)

第一节 重要提示

本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。

本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。

本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。

本报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金简称:银华核心价值优选

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2005年9月27日

报告期末基金份额总额:254,833,122.10份

投资目标:本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司,同时通过优化风险收益配比以获取超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略:在价值创造主导的投资理念指导下,本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主,同时也通过辅助性的主动类别资产配置,在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力,通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息,适当加大选股因素的贡献度,借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

本基金的具体投资比例如下:股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

投资范围:本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具。在正常市场情况下,本基金投资组合的基本范围:股票资产(A股以及监管机构授权的其他市场的股票资产等)、债券资产(国债、金融债、企业债、可转债等债券资产)、货币市场工具(含央行票据、债券回购等)以及现金资产;本基金还可以投资法律、法规允许的其它金融工具。

业绩比较基准:新华富时 A200 指数×80%+新华雷曼中国全债指数×20%。

风险收益特征:本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品,其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。

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

注册登记机构:中国证券登记结算有限责任公司

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	131,638,057.78
基金份额本期净收益	0.3924
期末基金资产净值	586,396,544.20

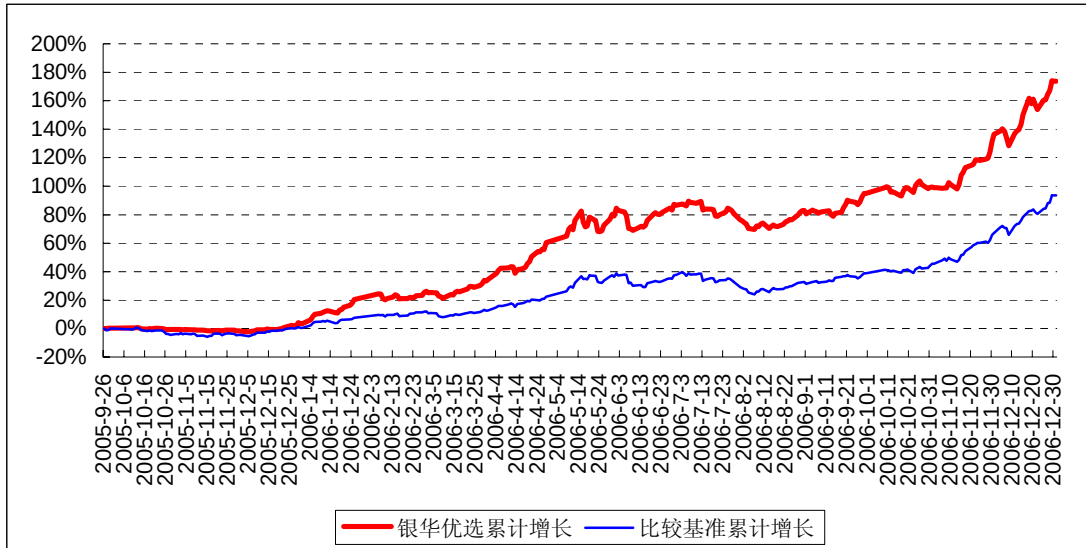


期末基金份额净值	2.3011
----------	--------

二、本报告期基金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	40.43%	1.51%	39.52%	1.17%	0.91%	0.34%

三、自基金合同生效起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《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》的规定：

- ① 本基金股票投资比例浮动范围：60%-95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。
- ② 基金管理人应当自基金合同生效之日起6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、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。

3、因工作需要，经银华基金管理有限公司董事会批准，增加况群峰先生为“银华核心价值优选股票型证券投资基金”基金经理，该事项已于2006年10月21日公开披露。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

蒋伯龙先生，33岁，经济学硕士。曾就职于北大方正集团公司、富国基金管理有限公司、招商证券股份有限公司。2003年1月加入银华基金管理有限公司，历任行业研究员、投资管理部估值经理。现兼任“银华优势企业证券投资基金”、“银华优质增长股票证券投资基金”基金经理。

况群峰先生，31岁，经济学硕士。曾任职于招商证券有限责任公司资本市场策划部担任项目经理及战略部高级研究员；2004年4月加入银华基金管理有限公司，历任行业研究员、基金经理助理。现兼任“银华优质增长股票证券投资基金”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、《银华核心价值优选股票型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。本基金无违法、违规行为。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

报告期内,在三季度业绩超预期、人民币升值加速、香港中资银行股大幅上涨、股指期货推出预期带动大盘股上涨以及基金发行火爆带来充足流动性的推动下,市场出现强劲持续上涨行情,强势特征非常明显。主要领涨股票为金融、地产、食品饮料、航空、钢铁等行业以及中国石化等大市值股票。

展望未来,我们保持相对乐观,主要在于:1、海内外对中国经济增长模式的负面看法正在改变,对中国经济可持续增长的前景较为乐观,中国大国经济崛起的趋势非常明显,中国股票的折价因素将消失,成长性溢价将逐渐显现。2、在上游资源价格回落或上涨趋缓带来成本压力减轻以及股权激励带来公司治理改善的推动下,上市公司业绩增长继续超越预期的可能性较大,对市场有支撑作用。3、所得税并轨渐行渐近,上市公司08年业绩增长有较大幅度提高。4、随着时间推进到07年,市场将关注07、08年业绩,市场的整体动态估值水平将显出吸引力。5、人民币升值趋势依旧,流动性依然充足,储蓄向证券市场分流的趋势日益明显,资产重估过程远没结束。因此,我们认为未来市场表现较为乐观,指数创新高将是常态。

下阶段,我们依然将保持较高仓位运作。在具体行业选择上,继续看好受益人民币升值、内需增长和国家自主创新战略的金融证券、地产、食品饮料、零售、装备制造、旅游传媒等行业,我们认为这是未来行情的主线。同时,重点关注钢铁、航空、交运、煤炭等低市盈率、业绩有超预期公司以及大盘蓝筹股的重估机会。在个股选择方面,重点选择业绩增长明确、具有核心竞争能力和长期持续发展潜力的优质企业;适度投资有优质资产注入预期、政策利好预期的公司。

报告期内,本基金净值增长率为:40.43%,超越比较基准0.91个百分点。

第五节 投资组合报告

一、报告期末基金资产组合情况

项目名称	项目市值(元)	占基金资产总值比
股票	547,691,076.75	92.73%
债券	0.00	0.00%
权证	5,604,755.75	0.95%
银行存款及清算备付金合计	32,848,738.35	5.56%
其他资产	4,509,760.39	0.76%
资产总值	590,654,331.24	100.00%

二、报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值(元)	市值占基金资产净值比
A 农、林、牧、渔业	10,498,278.00	1.79%
B 采掘业	20,461,800.00	3.49%
C 制造业	298,293,766.51	50.86%
C0 食品、饮料	94,306,282.19	16.08%
C1 纺织、服装、皮毛	0.00	0.00%
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	17,439,880.88	2.97%



C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	61,481,540.04	10.48%
C7 机械、设备、仪表	103,386,070.25	17.63%
C8 医药、生物制品	21,679,993.15	3.70%
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	16,257,829.58	2.77%
H 批发和零售贸易	55,985,047.70	9.55%
I 金融、保险业	72,064,664.30	12.29%
J 房地产业	47,399,751.46	8.08%
K 社会服务业	8,582,139.20	1.46%
L 传播与文化产业	18,147,800.00	3.09%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	547,691,076.75	93.38%

由于四舍五入的原因分项之和与合计可能有尾差

三、报告期末基金投资按市值与基金资产净值比例排名前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值 比	数 量（股）
1	002024	苏宁电器	35,164,297.60	6.00%	774,544
2	600036	招商银行	29,104,440.00	4.96%	1,779,000
3	000825	太钢不锈	27,760,127.04	4.73%	2,125,584
4	000002	万 科 A	25,476,000.00	4.34%	1,650,000
5	600519	贵州茅台	24,592,400.00	4.19%	280,000
6	600030	中信证券	23,817,451.30	4.06%	869,885
7	600005	武钢股份	21,178,323.00	3.61%	3,329,925
8	600761	安徽合力	21,000,328.75	3.58%	943,835
9	600000	浦发银行	19,142,773.00	3.26%	898,300
10	600037	歌华有线	18,147,800.00	3.09%	730,000

四、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。

五、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。

六、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	730,598.95
证券清算款	1,940,361.61
应收利息	15,591.01
应收申购款	1,823,208.82
合 计	4,509,760.39

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，期末持有权证明细如下：

序号	权证名称	代码	数量(份)	成本(元)	市值(元)	市值占基金资产净值比	获得方式
1	侨城 HQC1	031001	398,915	0.00	5,604,755.75	0.96%	被动持有

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）

本报告期初基金份额	361,473,560.28
本报告期间总申购份额	137,032,009.49
本报告期间总赎回份额	243,672,447.67
本报告期末基金份额	254,833,122.10

第七节 备查文件目录

- 一、《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》
- 二、《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》
- 三、《银华核心价值优选股票型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、本报告期内在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或基金托管人的办公场所，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