



银华-道琼斯88精选证券投资基金季度报告

(2007年第3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10月23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:15,531,127,305.67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)

本期利润	5,020,166,025.21
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	502,459,281.02
加权平均基金份额本期利润	0.3870
期末基金资产净值	21,675,804,973.70



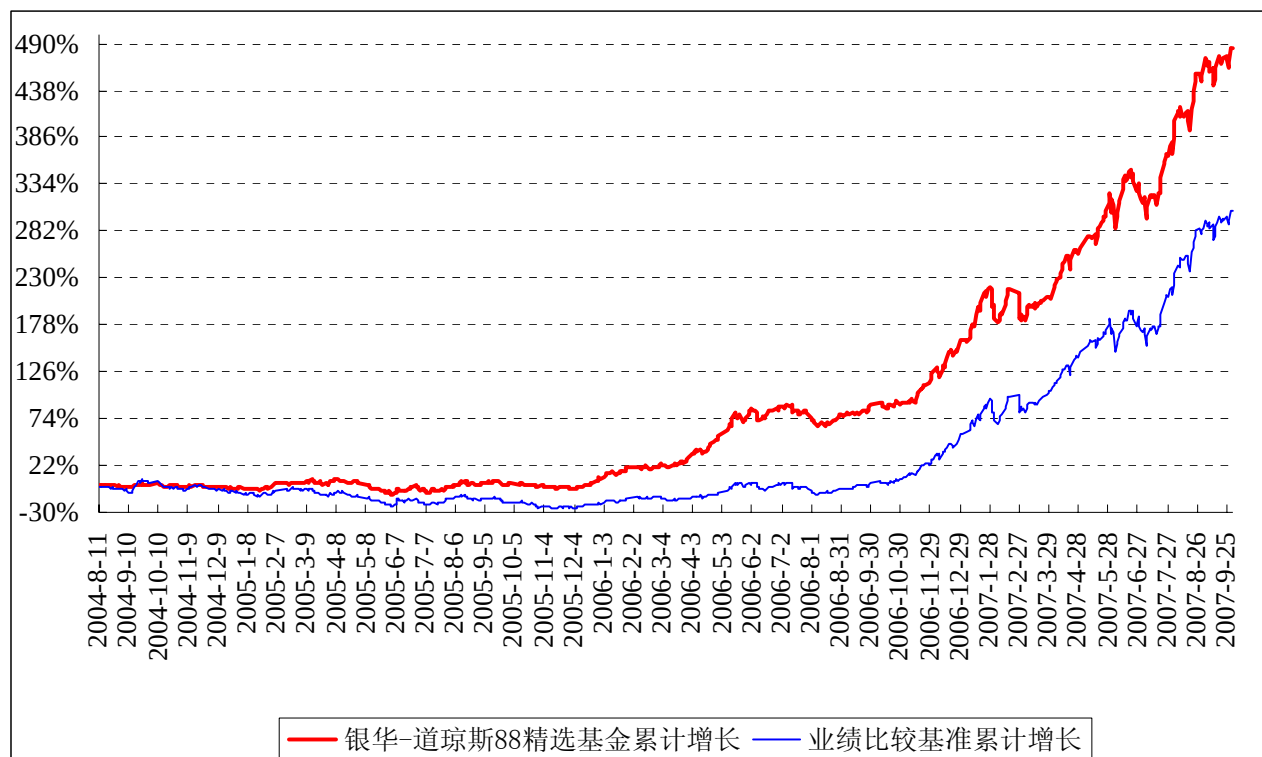
期末基金份额净值	1.3956
----------	--------

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）

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	40.35%	1.88%	49.55%	2.12%	-9.20%	-0.24%

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



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。

三、基金投资策略和业绩表现报告

上证指数进入 5000 点关口以后,各种利空传言开始袭扰市场,从短期市场估值的角度分析, A 股市场的估值处于较高的水平。目前宏观经济政策将面临偏紧的局面,股票供给速度将明显加快,“大小非”解禁高峰的到来,QDII 产品的火热销售就反映出资金对于估值明显低于国内市场的海外市场是非常有兴趣的,市场短期的确面临一定的估值压力和不确定性。2007 年中期 A 股公司的业绩继续呈现快速上升态势,良好的中报业绩在一定程度上减缓了投资者对市场高估值的忧虑。目前股市上涨的主要动力来自于中国经济过往的强劲增长和上市公司业绩的持续向好,又来自于股市上财富效应和人民投资意识的觉醒带来的储蓄存款转移,这个趋势不结束,市场就仍然会保持较强势。

当前我国经济正处于快速发展的时期,上市公司业绩大幅增长,且其业绩表现看依然大幅超过市场的预期,其中大盘蓝筹特别值得关注,市场上涨的基础来源于盈利增长超预期和估值水平不断提升的企业。在经济发展的过程中,这类企业理应享受到所在经济体快速增长的溢价。中国经济的长期强劲增长,不会因为短期调控和外部力量冲击而改变。在中国经济的长期繁荣趋势确立之后,将驱动中国资产估值持续提升。

本基金将加大组合的调整力度,基金组合应在成长和价值股间保持相对的平衡。着眼于中国 A 股牛市的长期远景,随着股指的上升,逐步加大估值偏低的价值股的比重,提高组合的抗风险能力,坚持持有具有核心竞争优势和高成长性,能穿越短期市场波动并能带来长期超额收益的绩优蓝筹股。

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	19,712,453,557.95	90.11%
债券	0.00	0.00%
权证	8,429,424.58	0.04%
银行存款及清算备付金合计	2,100,981,329.54	9.60%
其他资产	53,961,701.46	0.25%
资产总值	21,875,826,013.53	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	1,061,844,680.70	4.90%
C 制造业	4,293,640,878.80	19.81%



C0 食品、饮料	1,121,757,074.53	5.18%
C1 纺织、服装、皮毛	41,987,445.20	0.19%
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	842,968,716.14	3.89%
C5 电子	98,000.00	0.00%
C6 金属、非金属	1,604,674,436.33	7.40%
C7 机械、设备、仪表	572,513,540.00	2.64%
C8 医药、生物制品	109,641,666.60	0.51%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	801,334,810.82	3.70%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	971,658,085.88	4.48%
G 信息技术业	340,184,713.25	1.57%
H 批发和零售贸易	570,372,110.02	2.63%
I 金融、保险业	5,292,563,621.97	24.42%
J 房地产业	1,455,744,654.00	6.72%
K 社会服务业	470,409,637.05	2.17%
L 传播与文化产业	189,602,000.00	0.87%
M 综合类	84,309,000.00	0.39%
合计	15,531,664,192.49	71.65%

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	872,247,798.98	4.02%
C 制造业	1,679,748,926.59	7.75%
C0 食品、饮料	280,469,151.25	1.29%
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	222,629,582.20	1.03%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	166,103,829.08	0.77%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	99,389,384.64	0.46%
C7 机械、设备、仪表	479,266,665.15	2.21%
C8 医药、生物制品	431,890,314.27	1.99%
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	89,067,902.20	0.41%
F 交通运输、仓储业	235,900,000.00	1.09%
G 信息技术业	0.00	0.00%



H 批发和零售贸易	697,691,904.91	3.22%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	550,916,832.78	2.54%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	55,216,000.00	0.25%
合计	4,180,789,365.46	19.29%

注：由于四舍五入的原因，市值占基金资产净值比分项之和与合计可能有尾差。

三、报告期末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)
600000	浦发银行	1,207,504,200.00	5.57%	23,000,080
600030	中信证券	1,169,035,025.37	5.39%	12,088,047
000002	万 科A	1,026,800,000.00	4.74%	34,000,000
600036	招商银行	880,210,000.00	4.06%	23,000,000
600016	民生银行	711,450,000.00	3.28%	45,000,000
600900	长江电力	598,921,101.24	2.76%	31,000,057
000858	五 粮 液	551,847,877.50	2.55%	12,999,950
601318	中国平安	539,921,589.95	2.49%	4,000,901
600519	贵州茅台	532,550,797.03	2.46%	3,539,249
002024	苏宁电器	525,284,110.02	2.42%	7,654,971

四、报告期末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)
600489	中金黄金	379,377,000.00	1.75%	2,700,000
000024	招商地产	354,540,466.00	1.64%	4,487,854
000157	中联重科	349,280,000.00	1.61%	8,000,000
601111	中国国航	235,900,000.00	1.09%	10,000,000
600500	中化国际	228,711,229.34	1.06%	9,199,969

四、报告期末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)
600000	浦发银行	1,207,504,200.00	5.57%	23,000,080
600030	中信证券	1,169,035,025.37	5.39%	12,088,047
000002	万 科A	1,026,800,000.00	4.74%	34,000,000
600036	招商银行	880,210,000.00	4.06%	23,000,000
600016	民生银行	711,450,000.00	3.28%	45,000,000



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	7,067,797.83
应收利息	476,272.75
应收申购款	46,417,630.88
合 计	53,961,701.46

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，本报告期末本基金持有权证证明如下：

代码	名称	数量（份）	成本总额(元)	市值总额(元)	持有原因
031005	国安 GAC1	671,935	3,665,563.81	8,429,424.58	股权分置被动持有

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 2007 年 9 月 30 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	8,070,393,962.83
期间总申购份额	11,160,584,368.69
期间总赎回份额	3,699,851,025.85
期末基金份额	15,531,127,305.67

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



银 华 基 金 管 理 有 限 公 司

YINHUA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

(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10月26日