



银华优势企业证券投资基金2007年第1季度报告

一、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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2007年4月16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。

本报告期间为2007年1月1日至2007年3月31日止。本报告中的财务资料未经审计。

二、基金产品概况

1、基金简称:银华优势企业

2、基金运作方式:契约型开放式

3、基金合同生效日:2002年11月13日

4、报告期末基金份额总额:2,581,164,204.12份

5、投资目标:本基金为平衡型基金,主要通过投资于中国加入WTO后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券,在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。

6、投资策略:坚持平衡原则:平衡收益与风险;平衡长期收益与短期收益;平衡股票与债券的投资;平衡成长型与价值型股票的投资。

股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%。基于大盘走势关系基金投资全局,本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判,并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。

资产配置采取自上而下的操作流程,而股票选择采取自下而上的操作流程。

投资范围:本基金投资的标的物为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法公开发行上市的股票、债券以及法律法规允许基金投资的其他金融工具。其中,投资的重点是中国入世后以及在全球经济一体化过程中具有相对竞争优势即总成本领先优势和标新立异优势的上市公司所发行的股票,这部分投资的比例不低于本基金股票资产的80%。

7、业绩比较基准:中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%

8、风险收益特征:无

9、基金管理人:银华基金管理有限公司

10、基金托管人:中国银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

(一) 主要财务指标

基金本期净收益(元)	708,152,902.44
基金份额本期净收益(元)	0.1983
期末基金资产净值(元)	3,401,748,429.55



期末基金份额净值(元)	1.3179
-------------	--------

所述基金业绩指标不包括持有人认购或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。

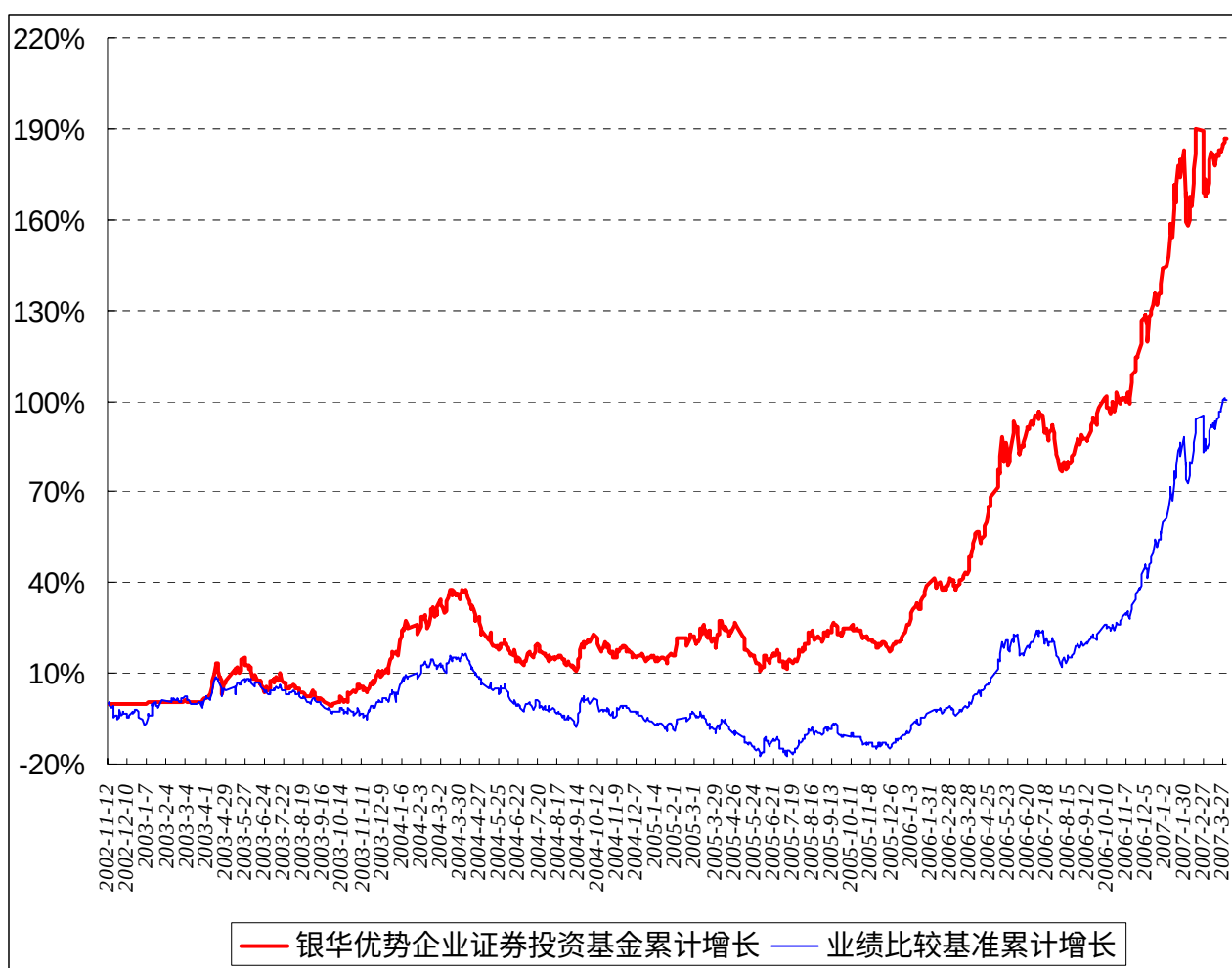
(二) 本报告期基金份额净值增长率及其与业绩比较基准收益率的比较

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	17.72%	1.85%	25.35%	1.75%	-7.63%	0.10%

(三) 自基金合同生效以来基金份额净值的变动情况，并与同期业绩比较基准的变动的比较

银华优势企业基金累计份额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

(2002年11月12日至2007年3月31日)



注：1、根据《银华优势企业证券投资基金基金合同》的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，截至报告日本基金的各项投资比例已达到基金合同第十八条：基金的投资（二）投资对象及投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例，本基金股票投资比例浮动范围：20-70%；债券投资比例浮动范围：20-70%；现金留存比例浮动范围：5-15%；

2、根据2004年7月1日起施行的《证券投资基金信息披露管理办法》及编报规则第2号<基金净值表现的编制及披露>的规定：本基金的业绩比较基准由“国泰君安指数”变更为中信标普300指数×70%+中信全债指数×20%+同业活期存款利率×10%，该变更已于2004年12月28日公告。

四、管理人报告



1、基金经理小组成员简介

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“银华核心价值优选股票型证券投资基金”、“银华优质增长股票型证券投资基金”基金经理。

陈勤先生：38岁，工商管理硕士（MBA）、经济学硕士、特许金融分析师（CFA）。曾就职于锦宏投资集团公司，任中国北方区项目投资代表；加拿大科利士传媒集团总公司金融策划及财务分析部，任企业策划与金融财务分析经理；瑞士信贷第一波士顿投资银行证券研究部，任职证券分析师；华夏基金管理有限公司基金管理部，任基金经理助理。2006年5月加入银华基金管理有限公司，任职于投资管理部。

2、报告期内本基金运作的合规守信情况说明

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、《银华优势企业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。在本报告期内，本基金投资组合符合有关法规及基金合同的约定。

3、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

市场在一季度呈现出震荡向上的行情。尽管出现了两次比较大的调整，但市场资金充裕，指数连创新高。市场热点分散，板块轮动明显。总体来说，低价股，中小成长股，重组资产注入概念股是市场的热点。而基金重仓股由于频繁的赎回以及前期资金推动上涨过快而在本期表现较弱。目前市场的整体估值水平已经比较高，特别是很多没有明显业绩支撑的个股估值水平已经大大超过了绩优股。从行业来看，纺织服装，建筑，石化，农林牧渔等行业跑赢市场平均水平，而去年表现突出的金融，房地产，采掘业，食品饮料等则相对落后。一季度股票方面的操作在仓位方面仍然没有大的调整，基本维持在65%-70%之间。一季度在行业配置方面的操作与去年年末相比主要是增加了在纺织服装，金融，农林牧渔业等方面的持仓，减持了采掘，房地产和制造业等方面的配置。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为1.3179元，本报告期份额净值增长率为17.72%，同期业绩比较基准增长率为25.35%。

（3）市场展望和投资策略

判断市场下阶段以宽幅震荡向上行情为主，下跌空间有限，没有明显的重大利空因素。这种判断基于市场资金仍然充裕，绩优股估值仍处于合理范围，以及对上市公司年报和季报业绩相对乐观的估计。因此将继续保持高股票投资比例。需要考虑的主要外部影响包括金融工具创新可能带来的投资机会和风险，如股指期货等。在未来的操作中，我们将采取向绩优股集中的操作策略，同时在控制风险前提下，适度参与重组和资产注入带来的机会。组合将向基金重仓股中下跌空间有限，业绩增长有超预期可能的行业和个股集中。在行业的选择上，我们将在近期在以下行业维持标配或超配：食品饮料（白酒和肉食品加工），金融，房地产，机械设备以及化工医药，同时注重挖掘一些主题投资机会如重组，铁路投资，3G等。从个股选择上，股票投资继续采取相对集中的策略，集中增持一些业绩支撑明显或有比较确定的预期的股票，以及业务模式或主营业务发生改善的可能性较大并有业绩支撑的品种。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	项目市值（元）	占基金资产总值比例
----	---------	-----------



股票	2,333,763,042.89	66.83%
债券	865,821,711.70	24.79%
银行存款及清算备付金合计	213,846,141.70	6.12%
其他资产	78,646,836.23	2.26%
资产总值	3,492,077,732.52	100.00%

(二) 报告期末按行业分类的股票投资组合

行 业	市 值 (元)	占基金资产净值比例
A 农、林、牧、渔业	81,892,480.00	2.41%
B 采掘业	69,367,512.00	2.04%
C 制造业	944,803,834.83	27.77%
C0 食品、饮料	302,354,019.46	8.89%
C1 纺织、服装、皮毛	54,636,355.43	1.61%
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	222,510,850.35	6.54%
C5 电子	53,237,683.22	1.57%
C6 金属、非金属	61,177,496.55	1.80%
C7 机械、设备、仪表	203,692,613.52	5.99%
C8 医药、生物制品	47,194,816.30	1.39%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	35,205,444.16	1.03%
E 建筑业	103,381,739.04	3.04%
F 交通运输、仓储业	64,124,070.00	1.89%
G 信息技术业	93,357,696.10	2.74%
H 批发和零售贸易	169,386,677.64	4.98%
I 金融、保险业	623,354,731.53	18.32%
J 房地产业	148,888,857.59	4.38%
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	0.00	0.00%
合计	2,333,763,042.89	68.60%

(三) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票明细

序号	股票代码	股票名称	数 量 (股)	市 值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	600030	中信证券	5,225,541	224,855,029.23	6.61%
2	600016	民生银行	11,200,000	139,328,000.00	4.10%
3	600150	沪东重机	1,655,138	135,638,559.10	3.99%
4	600309	烟台万华	3,882,520	132,005,680.00	3.88%



5	000858	五 粮 液	4,055,900	105,818,431.00	3.11%
6	002024	苏宁电器	1,647,600	105,446,400.00	3.10%
7	000063	中兴通讯	2,126,599	93,357,696.10	2.74%
8	000829	天音控股	2,057,600	81,892,480.00	2.41%
9	600675	中华企业	6,200,000	80,042,000.00	2.35%
10	600519	贵州茅台	801,601	75,751,294.50	2.23%

(四) 报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券类别	市值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	国家债券	516,110,365.70	15.17%
2	金融债券	199,882,200.00	5.88%
	其中：政策性金融债	199,882,200.00	5.88%
3	可转换债券	142,029,146.00	4.18%
4	企业债券	7,800,000.00	0.23%
合计		865,821,711.70	25.45%

(五) 报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券明细

序号	债券名称	市 值 (元)	市值占基金资产净值比例
1	02 国债(14)	251,652,472.50	7.40%
2	06 进出 05	199,882,200.00	5.88%
3	20 国债(10)	173,916,900.00	5.11%
4	招商转债	142,029,146.00	4.18%
5	21 国债(3)	60,522,000.00	1.78%

(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

单位：元

项目	金额
交易保证金	2,355,148.35
应收证券清算款	63,422,288.06
应收利息	10,528,812.02
应收申购款	2,340,587.80
合 计	78,646,836.23

4、报告期末处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市 值 (元)	市值占基金资产净值比例
125024	招商转债	142,029,146.00	4.18%

- 5、本报告期内本基金未主动投资权证，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。

六、基金管理人持有基金份额情况

截止到 2007 年 3 月 31 日，本基金管理人未持有本基金份额。

七、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额	4,005,952,564.06
本报告期间总申购份额	1,126,087,486.71
本报告期间总赎回份额	2,550,875,846.65
本报告期末基金份额	2,581,164,204.12

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、中国证监会批准银华优势企业证券投资基金设立的文件
- 2、《银华优势企业证券投资基金基金合同》
- 3、《银华优势企业证券投资基金招募说明书》
- 4、《银华优势企业证券投资基金托管协议》
- 5、《银华优势企业证券投资基金业务规则》
- 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
- 7、基金托管人业务资格批件和营业执照

（二）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。

（三）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
2007年4月19日