



银华保本增值证券投资基金季度报告

(2007年第1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:银华保本增值证券投资基金

基金简称:银华保本增值

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:2,016,167,112.24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。

投资范围:本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法公开发行的各类债券、股票以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

业绩比较基准:以保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率作为本基金的业绩比较基准。

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

基金保证人:北京首都创业集团有限公司

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	88,797,942.28
基金份额本期净收益	0.0420
期末基金资产净值	2,020,991,906.90
期末基金份额净值	1.0024



二、本份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表

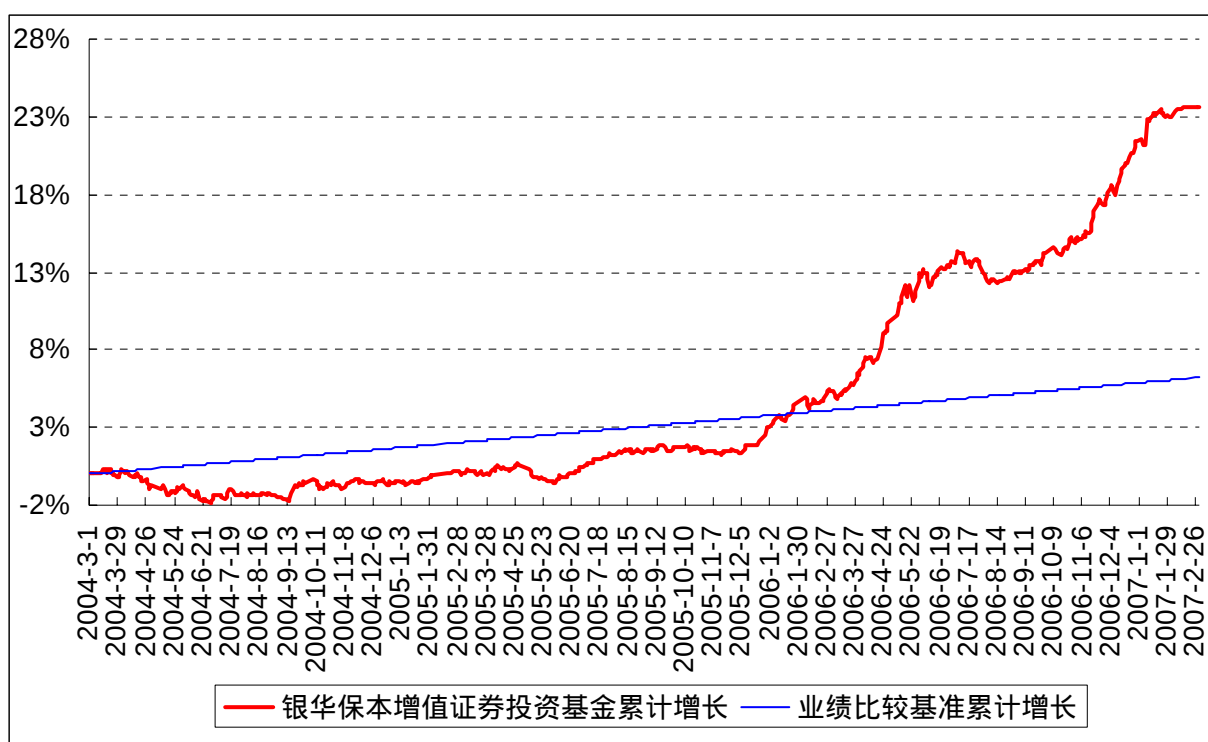
阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
自 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 3 月 1 日	1.82%	0.23%	0.33%	0.00%	1.49%	0.23%

阶段	净值增长率	净值增长率标准差	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
自 2007 年 3 月 2 日至 2007 年 3 月 31 日	0.24%	0.05%	0.23%	0.00%	0.01%	0.05%

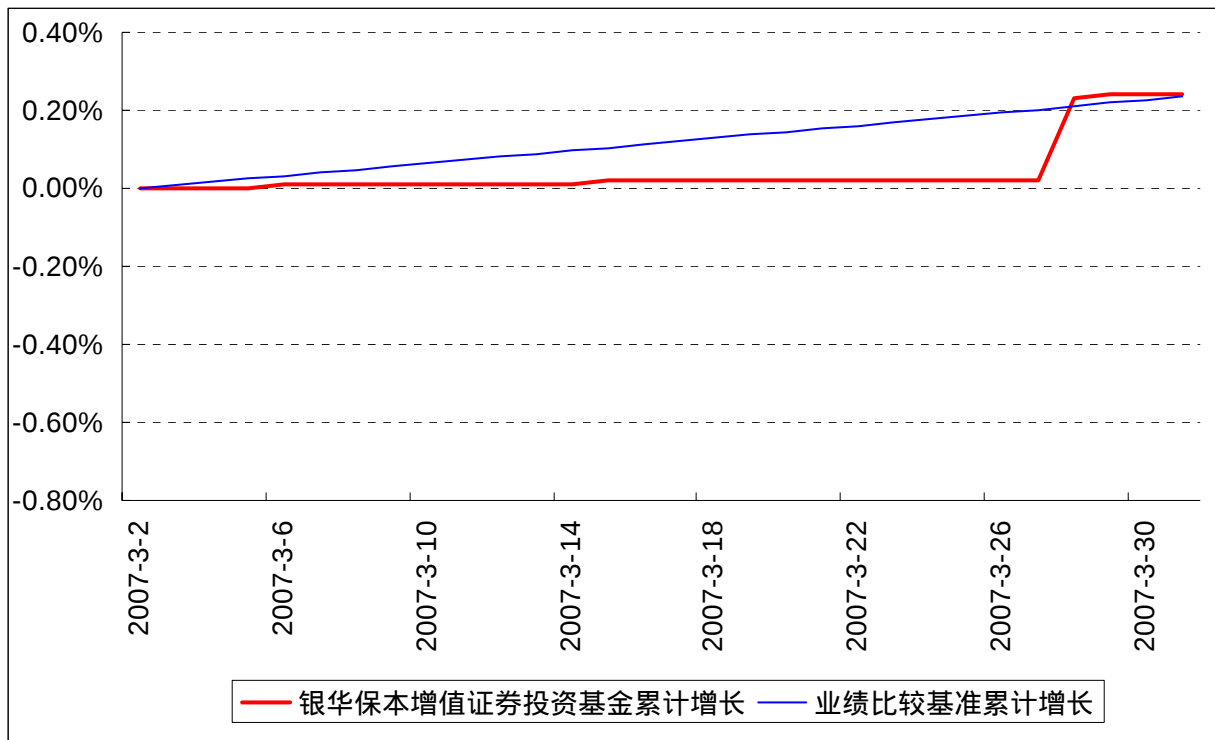
注：根据《银华保本增值证券投资基金基金合同》和《银华保本增值证券投资基金招募说明书》的相关规定，并经中国证监会批准，本基金第一个保本周期到期后自动转入第二个保本周期运作，第二个保本周期期限为三年，自 2007 年 3 月 2 日起至 2010 年 3 月 1 日止，本份额净值增长率与业绩比较基准收益率比较表为更准确披露，对该期间分别列示。

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

(1) 第一个保本周期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



(2) 第二个保本周期内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《银华保本增值证券投资基金基金合同》的规定：

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；从第二个保本周期开始，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。

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%。

本报告期内，本基金严格执行了《银华保本增值证券投资基金基金合同》的相关规定。

2、所述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

姜永康先生，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月加盟银华基金管理有限公司，曾任养老金管理部投资经理职务。

二、合规守信说明

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。2007 年 1 月 24 日本基金持有的现金与到期日在一年内的政府债券投资市值占基金净值比例低于有关规定要求，造成比例超标的原因是本基金第一个保本周期于 2007 年 3 月 1 日到期，为充分保护持有人利益，本基金管理人在第一个保本周期到期前逐步变现保本资产，同时为了有效提高基金收益，保护持有人利益，基金管理人以部分现金资产参与兴业银行网上申购，造成该比例暂时低于规定要求，1 月 25 日本基金以央行票据为质押融入资金后该比例已调整完毕。

三、基金投资策略和业绩表现报告



经历 2006 年爆发式的上涨，股票市场估值压力显现，市场分歧加大，2007 年 1-2 月份市场呈现宽幅、放量、震荡的运行特征。进入 3 月份，在宏观经济数据好于预期和居民储蓄资金持续快速流入股市的作用下，股指再创新高。

债券市场，在贸易顺差和信贷高增长的背景下，央行采取数量调控为主，价格调控为辅的紧缩货币政策：一季度 2 次提高存款准备金率、1 次加息，并且加大央行票据的发行力度。受此影响，市场利率小幅攀升。

操作方面，考虑到第一保本周期到期日即将临近，股市、债市波动加大的情况，本基金变现了所有可以变现的证券资产，以有效保护持有人投资收益的安全性，确保满足投资者在第一保本周期到期后选择各种处理方式的要求。3 月 2 日，本基金进入第二保本周期，着手构建投资组合，基于对市场利率上行的判断，我们采取低久期防御策略，构建了以短期债和浮动利率债券为主的保本资产组合；股票方面，按照 CPPI 策略，在保本资产组合构建完成之前，本基金主要参与新股申购，积累安全垫。

展望二季度，一季报企业盈利增长超出预期、股值期货推出预期和居民储蓄资金持续快速流入股市，将是推动市场上行的主要动力；但估值压力，扩容压力（4、5 月份将是大、小非解禁的高峰期，大盘股 IPO 将陆续推出）和宏观调控对市场的负面影响也不容忽视。在多空因素交织的背景下，预计市场在季报行情过后将延续震荡走势。债券市场，在紧缩货币政策背景下，风险大于机会。

基于上述判断，二季度本基金除积极参与新股申购外，将适度提高股票投资比例，重点挖掘业绩具有持续增长潜力并且估值合理的品种，在承担有限风险的情况下，尽可能的提高投资收益率。债券方面，则继续采取低久期防御策略。

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）	占基金资产总值比重
股票	47,753,230.05	1.93%
债券	1,324,029,848.00	53.54%
银行存款及清算备付金合计	683,914,919.66	27.65%
其他资产	417,558,345.22	16.88%
资产总值	2,473,256,342.93	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	0.00	0.00%
B 采掘业	0.00	0.00%
C 制造业	38,462,147.05	1.91%
C0 食品、饮料	28,411,750.00	1.41%
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	6,800,000.00	0.34%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%



C7 机械、设备、仪表	3,250,397.05	0.16%
C8 医药、生物制品	0.00	0.00%
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	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
I 金融、保险业	8,606,000.00	0.43%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	685,083.00	0.03%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	47,753,230.05	2.36%

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、报告期末基金股票投资明细

股票代码	股票名称	市值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
000895	S 双 汇	28,053,000.00	1.39%	900,000
600030	中信证券	8,606,000.00	0.43%	200,000
600309	烟台万华	6,800,000.00	0.34%	200,000
002122	天马股份	2,410,192.96	0.12%	34,709
002123	荣信股份	840,204.09	0.04%	15,147
601007	金陵饭店	685,083.00	0.03%	161,196
002124	天邦股份	358,750.00	0.02%	35,000

四、报告期末券种分类的债券投资组合

债券类别	债券市值（元）	市值占基金资产净值比
国家债券	191,243,848.00	9.46%
央行票据	289,181,000.00	14.31%
金融债券	820,108,000.00	40.58%
企业债券	23,497,000.00	1.16%
合 计	1,324,029,848.00	65.51%

五、报告期末基金债券投资前五名债券明细

债券名称	市 值(元)	市值占基金资产净值比
06 国开 30	200,160,000.00	9.90%
06 农发 08	200,118,000.00	9.90%
07 央票 16	160,000,000.00	7.92%



05 农发 06	150,015,000.00	7.42%
07 央票 17	129,181,000.00	6.39%

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	523,403.21
应收利息	15,869,861.71
应收申购款	1,165,080.30
买入返售证券	400,000,000.00
合 计	417,558,345.22

- 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 2007 年 3 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	2,311,731,585.11
期间总申购份额	1,024,932,618.58
期间总赎回份额	1,320,497,091.45
期末基金份额	2,016,167,112.24

第七节 备查文件目录

- 一、《银华保本增值证券投资基金招募说明书》
- 二、《银华保本增值证券投资基金基金合同》
- 三、《银华保本增值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4月19日