



银华优势企业证券投资基金季度报告

(2005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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2005年4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

基金简称:银华优势企业

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2002年11月13日

报告期末基金份额总额:1,216,113,347.04份

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。

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%。

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%

基金管理人:银华基金管理有限公司

基金托管人:中国银行股份有限公司

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

注: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。

一、基金主要财务指标(单位:人民币元)

基金本期净收益	19,892,732.78
基金份额本期净收益	0.0154
期末基金资产净值	1,244,461,234.74
期末基金份额净值	1.0233



二、本月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	3.07%	0.97%	-3.09%	0.94%	6.17%	0.03%

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《银华优势企业证券投资基金基金合同》的规定：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%；本基金自基金合同生效日起，在六个月建仓期满后资产配置比例符合基金合同的相关规定。

本报告期内，本基金严格执行了《银华优势企业证券投资基金基金合同》的相关规定。

2、由于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>规定：基金业绩比较基准所采用的指数应当是市场公开披露的指数。而原比较基准“国泰君安指数”不是市场公开披露的指数。同时“国泰君安指数”只是针对股票投资的比较基准，所以继续使用“国泰君安指数”已不符合信息披露的要求。本基金的业绩比较基准经与托管人协商后由“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%，改变已于2004年12月28日公告。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

李学文先生：基金经理，1970年出生，经济学硕士，7年证券投资基金从业经历。曾在博时基金管理公司、中融基金管理公司任职。2002年11月进入银华基金管理有限公司，任基金经理助理，从事基金投资管理管理工作。

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。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

一季度,市场在年初资金压力缓解、政策利好预期趋强以及技术面超跌的背景下走出了一波反弹的行情,但是这波反弹随着“两会”的结束即告结束,市场再创新低。在一季度的行情中,“二八现象”愈演愈烈,部分市场认同度高的绩优股持续上涨,而大部分股票在大盘反弹结束后即重新步入漫漫熊途。

一季度,我们根据对宏观经济判断对投资策略进行了调整。我们认为,美国家庭部门过度消费降低了美国经济的长期增长潜力,这一问题在美国国内已经受到越来越多的关注,美国很有可能持续加息,而这将导致全球性的货币紧缩;中国对房地产行业采取的强力措施也表明中国决心从根本上抑制固定资产过度投资,进行经济增长方式的转变。我们现在面临的不是世界经济可能作出的调整,而是必将作出的调整,全球经济将放缓从而消弭业已存在的隐患。基于这种判断,我们在一季度全面减持了原材料股,部分减持了房地产股,增持了商业股、食品饮料股、医药股及信息技术业股。

下一阶段,我们重点关注以下五个方面的投资机会:1、具有核心竞争力,特别是具有创新能力的制造业企业。我们认为,中国企业技术进步和产业升级将穿越周期,势不可挡,中国将出现一批最具全球竞争力的制造业企业。2、具有独特的品牌优势和定价能力的高端消费品生产企业。这种企业有可能伴随着中国财富积累而实现盈利能力的加速增长。3、新兴行业中的领跑者。随着人们生活方式和消费习惯的改变,一些新兴行业将替代传统行业,从而打开成长的巨大空间,这些行业中的领跑者现在也许是小企业,但有可能迅速成长壮大。4、具有自然垄断特征的交通运输类企业,如港口、机场。伴随着中国制造业的技术进步和产业升级,中国的出口即便在不利的环境下也有可能保持增长,而港口、机场将从中受益。5、供求格局发生了根本性变化,稀缺性日益突出的资源类企业。

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	862,790,476.10	67.42%
债券	332,917,452.44	26.01%
银行存款及清算备付金合计	72,911,081.82	5.70%
其他资产	11,171,519.78	0.87%
资产总值	1,279,790,530.14	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	56,360,831.34	4.53%
C 制造业	408,888,376.20	32.86%
C0 食品、饮料	91,423,740.67	7.35%
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	6,037,500.00	0.49%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	97,025,143.86	7.80%
C5 电子	18,690,916.80	1.50%
C6 金属、非金属	121,165,666.30	9.74%
C7 机械、设备、仪表	34,377,030.60	2.76%
C8 医药、生物制品	40,168,377.97	3.23%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	31,572,548.28	2.54%
E 建筑业	494,103.54	0.04%
F 交通运输、仓储业	211,382,746.61	16.99%
G 信息技术业	76,719,394.40	6.16%
H 批发和零售贸易	40,123,235.44	3.22%
I 金融、保险业	138,400.00	0.01%
J 房地产业	34,480,720.29	2.77%
K 社会服务业	2,630,120.00	0.21%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	862,790,476.10	69.33%

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

股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
000039	中集集团	94,877,035.00	7.62%	3,450,074
000063	中兴通讯	74,409,394.40	5.98%	2,486,945
600519	贵州茅台	74,353,331.46	5.97%	1,545,486
000792	盐湖钾肥	64,827,756.56	5.21%	6,306,202
600018	上港集箱	53,107,331.22	4.27%	3,220,578
600583	海油工程	52,378,946.84	4.21%	2,017,679
600009	上海机场	44,676,225.00	3.59%	2,707,650
002024	苏宁电器	36,606,998.24	2.94%	616,072
000402	金 融 街	34,480,720.29	2.77%	3,312,269
600428	中远航运	32,657,238.90	2.62%	2,266,290

四、报告期末按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	219,285,292.00	17.62%
企业债券	887,800.00	0.07%
金融债券	41,812,621.46	3.36%
可转换债	70,931,738.98	5.70%
债券投资合计	332,917,452.44	26.75%

五、报告期末基金投资按市值与基金资产净值比例排名前五名债券明细



债券名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比
04 国债 05	214,451,100.00	17.23%
万科转 2	69,913,007.38	5.62%
02 国开 16	36,813,121.46	2.96%
04 国开 10	4,999,500.00	0.40%
02 国债 12	4,834,192.00	0.39%

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到受到公开谴责、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	1,065,332.63
证券清算款	381,781.44
应收利息	8,721,152.63
应收申购款	1,003,253.08
合 计	11,171,519.78

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
126002	万科转 2	69,913,007.38	5.62%
125729	燕京转债	814,521.60	0.07%
100795	国电转债	103,880.00	0.01%
100236	桂冠转债	50,735.00	0.004%
110001	邯钢转债	49,595.00	0.004%

第六节 开放式基金份额变动

期初基金份额	1,341,258,481.98
期间总申购份额	67,460,222.75
期间总赎回份额	192,605,357.69
期末基金份额	1,216,113,347.04

第七节 备查文件目录

- 一、《银华优势企业证券投资基金招募说明书》
- 二、《银华优势企业证券投资基金基金合同》
- 三、《银华优势企业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

2005年4月21日