天治创新先锋股票型证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

基金管理人：天治基金管理有限公司 基金托管人：交通银行股份有限公司 报告送出日期：二〇〇九年一月二十一日

§1 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2009 年 01 月 19 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。

本报告中财务资料未经审计。本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称：	天治创新先锋
交易代码：	350005
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2008年 5 月 8 日
报告期末基金份额总额：	159,966,275.55 份
投资目标：	专注于投资创新先锋型公司，追求持续稳健的长期回报。
投资策略：	本基金以股票品种为主要投资标的，优选通过差异化和低成本不断创造新价值、追求持续领先优势的创新先锋型公司，分享其价值创新带来的高成长收益。
业绩比较基准：	中标 300 指数收益率×70%+中信国债指数收益率×30%。
风险收益特征：	本基金为具有较高收益、较高风险的股票型基金。
基金管理人：	天治基金管理有限公司
基金托管人：	交通银行股份有限公司

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2008 年 10 月 1 日–2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	9,358,644.86
2.本期利润	21,630,371.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.1287
4.期末基金资产净值	146,287,861.55
5.期末基金份额净值	0.9145

注 1：上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。

注 2：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

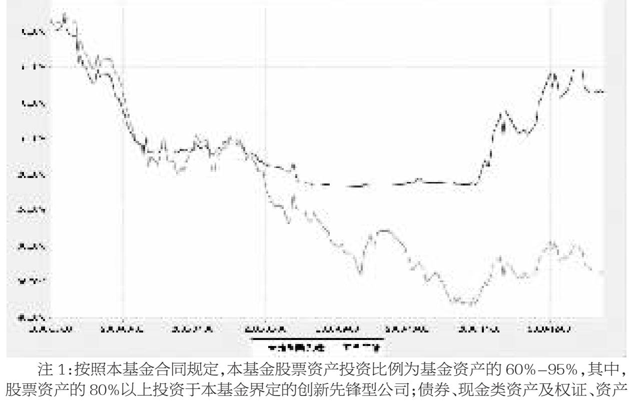
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期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	16.20%	1.40%	–11.25%	2.10%	27.45%	–0.70%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

天治创新先锋股票型证券投资基金
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
（2008 年 5 月 8 日至 2008 年 12 月 31 日）



注 1：按照本基金合同规定，本基金股票资产投资比例为基金资产的 60%–95%，其中，股票资产的 80%以上投资于本基金界定的创新先锋型公司；债券、现金类资产及权证、资产支持证券的投资比例为基金资产的 5% – 40%，其中，现金或到期日在一年以内的政府债券投资比例不低于基金资产净值的 5%，权证投资比例不高于基金资产净值的 3%，资产支持证券投资比例不高于基金资产净值的 20%。本基金自 2008 年 5 月 8 日基金合同生效日起六个月内，达到了本基金合同第 15 条规定的投资比例限制。

注 2：自基金合同生效日至本报告期末，本基金运作时间未满一年。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
耿广棋先生	本基金的基金经理。	2008-7-1	–	6年	经济学硕士，证券投资从业经验 6 年。曾先后担任天同证券研究员、上海融昌资产管理有限公司高级研究员、高级投资经理、中原证券投资经理。2008 年 2 月加入天治基金管理有限公司从事证券研究和基金管理工作，现任天治创新先锋股票型证券投资基金基金经理。
余明元先生	本基金的基金经理、天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)的基金经理、公司投资总监、投资管理部总监。	2008-5-8	2008-10-31	8年	经济学博士，证券投资从业经验多年，曾任职于国元证券研发中心、投资部，期间主要从事证券分析、研究和投资管理等工作。2003 年 2 月加入天治基金管理有限公司从事研究和基金管理工作，曾任天治基金管理有限公司投资总监、投资管理部总监、天治核心成长股票型证券投资基金(LOF)基金经理、天治创新先锋股票型证券投资基金基金经理。于 2008 年 10 月 31 日离职。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

在本报告期内，本基金管理人严格按照《证券投资基金法》和其他相关法律法规的规定以及《天治创新先锋股票型证券投资基金基金合同》、《天治创新先锋股票型证券投资基金招募说明书》的约定，本着诚实信用、勤勉尽职的原则管理和运用基金财产，为基金份额持有人谋求利益。本基金管理人通过不断完善法人治理结构和内部控制制度，加强内部管理，规范基金运作。本报告期内，基金运作合法合规，没有发生损害基金份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司《公平交易制度》、《异常交易监控与报告制度》。

4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下没有与本基金投资风格相似的封闭式基金、开放式基金、社保组合、企业年金、特定客户资产管理组合。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内本基金管理人未发现本基金有涉嫌内幕交易、涉嫌市场操纵和涉嫌利益输送的异常交易行为。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

2008 年 10 月份以来，中国经济继续出现超预期的恶化。无论是进出口还是工业生产、用电量、CPI 等数据均出现明显的回落，有些数据甚至创出了历史新低。在如此严峻的宏观经济形势下，政府也在强力推出积极的财政政策和宽松的货币政策以减缓经济的下滑速度。

2008 年 10 月份，基于对当时经济形势的判断，本基金对股票仓位进行了严格的控制，以较低的仓位水平来应对市场的系统性风险。进入 11 月份，一方面，随着经济形势的恶化，我们预期政府可能会出台一系列政策来刺激经济的增长；另一方面，随着系统性风险的不断释放，部分股票已经出现估值优势。基于这种判断，我们在市场的相对低点完成建仓，并把配置的重点集中在电力设备、通信、工程建筑等受益于政府加大投资的行业，以及医药、食品饮料、软件和零售等有稳定增长预期的弱周期性行业，取得了较好的投资业绩。

报告期内，本基金净值增长率为 16.20%，同期业绩比较基准收益率为 –11.25%，跑赢业绩比较基准 27.45%。

展望 2009 年上半年，我们认为全球经济下滑的程度可能超出预期，国内经济的下降和调整仍将持续，企业盈利也将继续恶化。与此同时，政府还将继续出台一系列刺激经济增长的政策措施。从资金面来看，在宽松的货币政策下，市场的流动性也会变得越来越充裕，但大小非的陆续解禁也在一定程度上制约了市场的上涨空间。

在如此复杂的市场环境下，我们认为：个股的分化将会愈加明显，精选个股将至关重要，我们将继续重点挖掘具有价值创新能力、追求持续领先的创新先锋型公司；同时，市场还将反复振荡筑底，在精选个股的前提下，需要保持灵活的仓位以获取超额收益。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	101,569,835.48	68.78
	其中：股票	101,569,835.48	68.78
2	固定收益投资	28,517,900.00	19.31
	其中：债券	28,517,900.00	19.31
	资产支持证券	–	–
3	金融衍生品投资	–	–
4	买入返售金融资产	–	–
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	–	–
5	银行存款和结算备付金合计	16,542,437.75	11.20
6	其他资产	1,053,368.66	0.71
7	合计	147,683,541.89	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	–	–
B	采掘业	10,166,500.00	6.95
C	制造业	32,819,255.50	22.43
C0	食品、饮料	5,791,800.00	3.96
C1	纺织、服装、皮毛	–	–
C2	木材、家具	–	–
C3	造纸、印刷	–	–
C4	石油、化学、塑胶、塑料	–	–
C5	电子	–	–
C6	金属、非金属	6,503,877.50	4.45
C7	机械、设备、仪表	9,244,500.00	6.32
C8	医药、生物制品	11,279,078.00	7.71
C99	其他制造业	–	–
D	电力、煤气及水的生产和供应业	3,044,609.40	2.08
E	建筑业	8,247,000.00	5.64
F	交通运输、仓储业	2,254,000.00	1.54
G	信息技术业	11,281,319.96	7.71
H	批发和零售贸易	10,303,200.62	7.04
I	金融、保险业	12,508,500.00	8.55
J	房地产业	3,876,000.00	2.65
K	社会服务业	5,124,000.00	3.50
L	传播与文化产业	1,945,450.00	1.33
M	综合类	–	–
	合计	101,569,835.48	69.43

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601186	中国铁建	550,000	5,522,000.00	3.77
2	000063	中兴通讯	172,400	4,689,280.00	3.21
3	600804	鹏 博 士	450,000	4,378,500.00	2.99
4	600570	恒生电子	419,652	4,293,039.96	2.93
5	600312	平高电气	310,000	4,262,500.00	2.91
6	600036	招商银行	350,000	4,256,000.00	2.91
7	600276	恒瑞医药	110,000	4,236,100.00	2.90
8	000895	双汇发展	110,000	3,792,800.00	2.59
9	600089	特变电工	150,000	3,582,000.00	2.45
10	000002	万 科 A	500,000	3,225,000.00	2.20

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	28,517,900.00	19.49
2	央行票据	–	–
3	金融债券	–	–
	其中：政策性金融债	–	–
4	企业债券	–	–
5	企业短期融资券	–	–
6	可转债	–	–
7	其他	–	–
8	合计	28,517,900.00	19.49

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	010210	02国债⑽	150,000	15,120,000.00	10.34
2	010203	02国债⑶	60,000	6,141,600.00	4.20
3	010112	21国债⑿	40,000	4,152,800.00	2.84
4	010110	21国债⑽	30,000	3,103,500.00	2.12
5	–	–	–	–	–

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体中除中兴通讯（股票代码：000063）外，其余的没有被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚。

根据中兴通讯股份有限公司董事会 2008 年 10 月 7 日《关于财政部驻深圳市财政监察专员办事处 2007 年度会计信息质量检查结论和处理决定的公告》，中兴通讯在 2007 年度会计信息质量例行检查中受到 16 万元的行政罚款并被要求补缴企业所得税 380 万元。

中兴通讯三季度报告显示，经营业绩好于预期。此外，在中移动 TD–SCDMA 招标中，公司获得了稳定的市场份额，市场预期转好。三季度公司股价大幅度下跌，已经具备投资价值。该股票是本基金备选股票库内投资标的。因此四季度本基金经理在授权范围内逐步买入该股票。

5.8.2 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库之外的股票。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	500,000.00
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	298,759.95
5	应收申购款	254,608.71
6	其他应收款	–
7	其他	–
8	合计	1,053,368.66

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	171,055,821.86
报告期期间基金总申购份额	11,003,705.01
报告期期间基金总赎回份额	22,093,251.32
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	–
报告期期末基金份额总额	159,966,275.55

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、天治创新先锋股票型证券投资基金设立等相关批准文件

2、天治创新先锋股票型证券投资基金基金合同

3、天治创新先锋股票型证券投资基金招募说明书

4、天治创新先锋股票型证券投资基金托管协议

5、本报告期内按照规定披露的各项公告

7.2 存放地点

天治基金管理有限公司办公地点—上海市复兴西路 159 号。

7.3 查阅方式

网址：www.chinanature.com.cn

银华全球核心优选证券投资基金

2008年第四季度报告

2008年 12 月 31 日

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 报告送出日期：2009 年 1 月 21 日

§1 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 2009 年 1 月 19 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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2008 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华全球优选基金
交易代码	183001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008年 5 月 26 日
报告期末基金份额总额	144,270,129.02 份
投资目标	通过以香港区域为核心的全球化资产配置，对香港证券市场进行股票投资并在全球证券市场进行公募基金投资，有效分散投资风险并追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金采用多重投资策略，充分使用由上而下、由下而上和横向推进的投资策略来使组合效率最优化。衍生品策略将不作为本基金的主要投资策略，只会在适当的时候用来规避外汇风险和市场系统性风险。
业绩比较基准	标准普尔/花旗全球市场指数（S&P/Citigroup BMI Global)×60%+香港恒生指数（Hang Seng Index)×40%。
风险收益特征	本基金为基金中基金，预期风险与收益水平高于债券基金与货币市场基金，低于全球股票型基金，在证券投资基金中属于中等偏高预期风险和预期收益的基金品种。本基金力争在控制风险的前提之下，使基金的长期收益水平高于业绩比较基准。
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
境外投资顾问	中文名称：摩根士丹利投资管理有限公司 英文名称：Morgan Stanley Investment Management Limited 注册地址：英国伦敦银行街 20 号（E14 4AD） 成立时间：1985 年 资产管理规模：摩根士丹利投资管理有限公司为摩根士丹利投资管理（Morgan Stanley Investment Management)的成员。截至 2008 年 6 月 30 日，摩根士丹利投资管理全球管理资产规模为 5,714 亿美元。 主要联系人：Muj Ali 先生 联系电话：+852–22397552 传真：+852–34079848 电子邮箱：Muj.Ali@morganstanley.com 办公地址：香港九龙柯士甸道西 1 号环球贸易广场 41 楼
	中文名称：信怡泰投资(欧洲)有限公司 英文名称：SEI Investments (Europe) Limited 注册地址：英国伦敦市布鲁顿街 1 号时代生命大厦(邮编 W1J 6TL) Time & Life Building, 1 Bruton Street, London W1J 6TL 成立时间：1999 年 4 月 30 日 资产管理规模：信怡泰(欧洲)有限公司(SEI Investments (Europe) Limited)为信怡泰公司(SEI Corporation)的全资子公司，截至 2007 年 12 月 31 日，信怡泰公司全球范围的共同基金和合并资产管理规模达到 4260 亿美元。 主要联系人：Joseph Ujobai 先生 联系电话：+44–207 518 8988 传真：+44–207 518 8951 电子邮箱：jujobai@seic.com 办公地址：香港中环皇后大道 2 号长江中心 16 楼
境外资产托管人	英文名称：Bank of China (Hong Kong) Limited 中文名称：中国银行(香港)有限公司 注册地址：香港花园道 1 号中银大厦 办公地址：香港花园道 1 号中银大厦 法定代表人：和广北 成立时间：1964 年 10 月 16 日 组织形式：股份有限公司 存续期间：持续经营 联系人：黄晚仪 女士 联系电话：+852–3419 3753

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2008 年 10 月 1 日–2008 年 12 月 31 日)
1.本期已实现收益	–40,307,327.21
2.本期利润	–27,452,039.14
3.加权平均基金份额本期利润	–0.1476
4.期末基金资产净值	106,036,625.63
5.期末基金份额净值	0.735

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

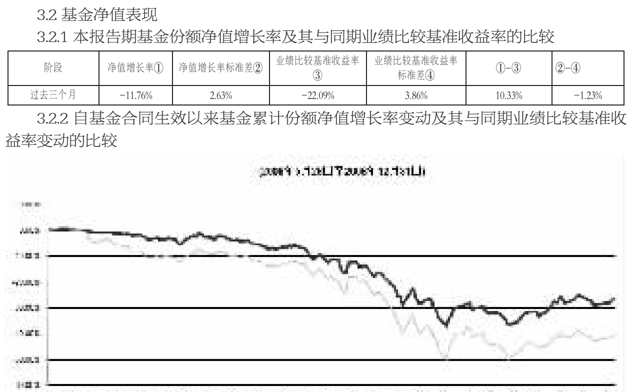
2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期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	–11.76%	2.63%	–22.09%	3.86%	10.33%	–1.23%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计份额净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金生效日期为 2008 年 5 月 26 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年。按基金合同规定，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十四条：香港证券市场上公开发行、上市交易的股票及金融衍生品合计不高于本基金基金资产的 40%；主动管理的股票型公募基金和交易型开放式指数基金合计不低于本基金基金资产的 60%；现金、货币市场工具及中国证监会允许投资的其他金融工具合计不高于本基金基金资产的 40%。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
谢礼文	本基金的基金经理、公司境外投资部总监。	2008年 5 月 26 日	–	22年	密歇根大学学士，斯坦福大学硕士，特许金融分析师(CFA)。曾先后担任 ROBERT C. BROWN &CO. INC 以及 Cook Inlet 副主席和组合经理，在汇丰资产管理公司担任全球固定收益资产组合经理、在野村资产管理公司担任大中华股票基金经理、在恒生投资管理公司担任资产管理负责人和投资总监等职务。于 2007 年 8 月加入银华基金管理有限公司。国籍：美国。

4.2 境外投资顾问为本基金提供投资建议的主要成员简介

姓名	在境外投资顾问所任职务	证券从业年限	说明
Andrew Harmstone–Rakowski	摩根士丹利投资管理公司执行董事	28年	获得美国宾夕法尼亚大学商务经济学硕士学位和美国威思康星大学经济学学士学位。全球战术资产配置团队的组合经理，主要负责定量技术和资产配置。2008 年加入摩根士丹利，曾任贝尔斯登国际公司欧洲股票定量研究的主管，雷曼兄弟公司欧洲股票衍生品以及定量研究的主管，瑞士信贷公司产品开发主管，摩根大通公司结构性衍生品欧洲主管、期货期权美国主管等多个职位。曾在 Paine Webber Capital Market, Conti Commodities, Bank of New York England and Data Resources 等多个公司任职。国籍：美国。
Muj Ali	摩根士丹利投资管理公司执行董事	15年	获得美国达特默斯 Amos Tuck 商学院荣誉 MBA 学位和美国哥伦比亚大学瓦萨学院工程及经济系统学士学位，并获得美国大学优等生的荣誉。摩根士丹利投资管理亚洲(除日本外)产品开发主管，是摩根士丹利机构投资顾问团队成员。2007 年加入摩根士丹利。曾任瑞士信贷公司负责产品开发以及机构和金融中介销售。美国国际集团负责投资及保险产品的开发与营销。纽约联邦储蓄银行经济研究及银行监管部任研究员。国籍：美国。
Petr Kocourek	摩根士丹利投资管理公司执行董事	11年	获得代尔夫特理工大学物理学士学位。全球战术资产配置组合团队的成员，主要负责定量技术和资产配置。1997 年加入摩根士丹利，曾任代尔夫特理工大学的自由科技程序员，荷兰应用科学研究组织的成员。国籍：荷兰。
John Lau	信怡泰(欧洲)有限公司高级投资组合经理	11年	获得美国哥伦比亚大学的 MBA 学位、加利福尼亚大学的工程硕士学位和密歇根大学的工程学士学位，并拥有特许金融分析师资格(CFA)。2007 年加入信怡泰，任职高级投资组合经理。负责基金经理研究和监控信怡泰的亚洲投资组合。曾在花旗集团资产管理的股票量化投资部门工作了 10 年，负责管理其部门的美国及全球股票量化投资策略，市场中立策略和结构化产品。国籍：美国。

4.3 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《银华全球核心优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。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。

4.4 公平交易专项说明

4.4.1 公平交易制度的执行情况

根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的要求，本基金管理人制定并执行了公平交易制度。公平交易制度的范围包括所有投资品种，以及一级市场申购、二级市场交易等所有投资管理活动。公平交易的执行情况包括：公平对待不同投资组合，严禁直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送；在保证各投资组合投资决策相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和投资决策方面享有公平的机会；实行集中交易制度和公平的交易分配制度；加强对投资交易行为的监察稽核力度等。综上所述，本基金管理人在本报告期内严格执行了公平交易制度的相关规定。

4.4.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

本基金管理人旗下无其他投资风格与本基金相似的投资组合，因此未进行业绩比较。

4.4.3 异常交易行为的专项说明

本基金未发现存在可能导致不公平交易和利益输送的异常交易行为。

4.5 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.5.1 行情回顾及运作分析

1、全球投资组合回顾

2008 年四季度，全球股票市场震荡加剧，由美国次贷引发全球流动性旱裂，继后各地金融机构纷纷进行去杠杆化，再一步加深及扩散问题至各经济层面，基本面进一步恶化。美国政府救市计划的反复以及市场参与者的恐慌情绪促使股市加速下跌，美国标准普尔 500 指数于 11 月 21 日创下 11 年新低，欧洲、日本和新兴市场同样遭受了投资者的全面抛售。各国政府在四季度继续推出救市措施，以美国政府的宽松货币政策为甚—美联储基准利率降至历史最低水平的 0%–0.25%。各国政府（包括美国、欧洲、亚洲、澳洲及新兴经济）积极参与救亡，直接对大型银行、投行及金融机构注入资金，发动紧急财政刺激方案。全球市场在 12 月出现了较大幅度的反弹，其中，美国标准普尔 500 指数从最低点反弹的升幅达到 21.9%。

纵观四季度，标普花旗全球市场指数的北美部分下跌 24.71%，欧洲部分下跌 23.11%，新兴市场部分下跌 28.35%，日本部分下跌 21.23%。

本基金在全球基金的投资运作中延续了相对保守的策略，在资产配置方面继续低配大部分区域市场，反而增持了相对抗跌的行业基金，除全球医疗基金外，还配置了全球金矿公司基金和全球能源基金等。

相对于西方发达国家的高杠杆和低经济增长率，以中国为首的亚太经济体拥有更加健康的资产负债表和增长潜力。很多在香港上市的中国公司的股价跌幅很深，凸显投资价值，本基金把握投资机会，高配了亚太地区包括中国的比例。

2、香港投资组合回顾

2008 年 10 月份，美国次贷引发全球金融海啸，全球股市经历在一些大型对冲基金清盘和共同基金有赎回压力的背景下，出现恐慌性抛售。香港恒生指数在 2008 年 10 月 27 日创下今年以来的最低水平 10,676 点。由于金融海啸影响巨大，各国政府纷纷推出降息、财政刺激以及注入流动性等救市措施，其中美联储正式进入零息时代，中国央行也连续多次降息，同时中国中央政府推出 4 万亿的财政刺激方案，在非理性抛压过后，香港恒生指数在一系列利好救市举措的作用下快速企稳并大幅反弹，最终本季度收报于 14,387 点，比三季度收盘的 18,016 点下跌 20.14%，但是从最低点 10,676 反弹了 34.76%，属于全球股市从四季度最低点反弹最好的市场之一。

四季度表现最好的板块为地产，跌幅为 –11.21%；其次为工商业，跌幅为 –14.14%；表现最差的是公用事业和金融板块，跌幅分别为 –19.18%和 –26.96%。

期间本基金在港股配置方面继续着重公司质量，在市值相对大的蓝筹股中挑选盈利可预见性强、经营稳健和流动性好的企业。同时适时调整结构参与反弹行情，使得本季度港股部分表现明显好于基准表现。

期间本基金在现金部分继续主要以港币、美元和人民币形式持有。这三种货币在三季度对其他主要货币录得显著升幅，四季度表现为大幅区间震荡，对本基金的净值影响中性。本基金将继续研判外汇市场走势，必要及时调整现金部分货币结构。

4.5.2 市场展望和投资策略

1、总体市场

我们预期未来 6 个月将会是一段过渡时期，介乎于市场下跌期完结与复苏期开始之间。

2、全球市场

受到正面的资金流及市场动力所支持，全球金融市场将于 1 月份享有延续性上升。但这种上升趋势或许只能维持较短时间，原因在于对成熟经济体疲弱的宏观情况，以及由此而起对新兴市场带来的影响所引发的顾虑，将继续为投资者情绪造成隐忧。更重要的是纵使世界各地货币市场处于相对宽松环境，继续往下调的 2009 年企业盈利预测，将令股票估值进一步受挫。

于 2008 年下半年一直作为主导的私营企业去杠杆化过程，将延续至 2009 年一季度。虽然如此，利差交易（carry–trade）拆仓行动放缓，却为风险资产如新兴市场带来光明。中美两个领头国家再一次为世界上其他地区带来希望。在广阔区间中交易，投资者将倾向在宏观利好消息带动下入市做多，而在微观因素困扰下做空。

3、香港市场

当地环境将于 2009 年逐步恶化，弱势将由金融业扩散至贸易、运输 / 物流、以致其他行业包括零售及房地产。除周期性下滑外，香港还需要承受结构调整的重担。当世界步入新经济均衡点，不单制造业受出口下跌所打击，白领文职工作亦流失至广东的低成本中心。可庆幸的是，中国经济（其增长速度较香港快一倍，而本质上亦更蓬勃）占香港市场总值超过一半。这些权重股将主导企业盈利及股票估值。中资股的相对吸引力，将继续于 2009 年一季度引领海外资金流进香港。但主要风险在于当个别数据令市场失望时，这或会带来反效果，将引致庞大的获利回吐以及整固下调的风险。

4、外汇市场

一季度美元将主要在交易区间的偏高方向波动。除了在过去几个月受追求资产素质及资金回流所推动向上外，美元于 2009 年一季度将受惠于短期因素，如欧元及其他主要货币的利率差距收窄（参考资料：美联储目标利率现处于零水平，而欧洲央行于 2008 年底的政策利率为 2.5%，还有进一步下调的空间）。此外，疲弱的美国经济或会协助扭转贸易逆差的情况，有利于美元强势。相反，有别于一般看法的是，逐步恶化的财政状况及联储局的数量化宽松政策（quantitative easing）对美元造成的长远不良影响，将不会即时浮现。

5、资产及市场配置

由于我们并不认为 2009 年一季度将重复 2008 年四季度的崩盘，本基金的总体风险偏好将由此前的极度审慎转移对风险回报采取较中性的态度。鉴于此，本基金的现金水平将会显著下调，重回正常运作的水平。现时利率正处于超过 30 年以来的低位，我们继续倾向取股票而舍债券的投资。环顾各区域市场，我们认为并无明显优胜者。然而，我们将因时制宜，适度减少规避高贝塔系数地区如亚洲及新兴市场。这亦配合我们关于利差交易拆仓行动有所放缓的见解。

6、行业配置及个股选择

为了平衡防守性和增长性，我们于 2009 年一季度依然喜欢医疗（受惠于环球人口老化的非周期性行业）及基建行业（受惠于进取的财政刺激政策）。此外，我们亦看好电讯行业，该行业属于具增长性的公共事业，并受惠于国家的流动电话及宽带网络发展。我们亦会回避高市盈率的消费股及贸易相关行业。选股方面，我们继续集中投资于大市值、高分红及高资本回报率的企业。企业管理将取代财务状况，成为我们回避或剔除股票的首要条件。

7、投资组合策略

2009 年一季度，我们将逐步提高投资组合的贝他系数，但并不会因此而背离我们选股的纪律。在投资策略方面，为了超越基准指数表现的策略，我们将积极发掘"优胜者"加入投资组合，取代 2008 年四季度我们剔除"失败者"的做法。在市场急剧波动的情况下，我们将继续接受较高的追踪误差。

4.5.3 截至报告期末，本基金份额净值为 0.735 元，本报告期份额净值增长率为 –11.76%，同期业绩比较基准增长率为 –22.09%。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	31,954,666.86	29.98
	其中：普通股	31,954,666.86	29.98
	存托凭证	0.00	0.00
2	基金投资	65,811,043.95	61.75
3	固定收益投资	0.00	0.00
	其中：债券	0.00	0.00
	资产支持证券	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	0.00	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期货	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00
6	货币市场工具	0.00	0.00
7	银行存款和结算备付金合计	8,462,778.90	7.94
8	其他资产	346,634.64	0.33
9	合计	106,575,124.35	100.00

注：由于四舍五入的原因，"占基金总资产"的比例分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

国家(地区)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
中国香港	31,954,666.86	30.14
合计	31,954,666.86	30.14

注：1、股票的国家（地区）类别根据其所在证券交易所确定。

2、本基金本报告期末未持有存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

行业类别	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
金融	14,349,920.08	13.53
能源	4,775,628.37	4.50
电信服务	5,334,235.13	5.03
非必需消费品	0.00	0.00
信息技术	1,234,646.00	1.16
材料	621,732.45	0.59
工业	2,185,199.96	2.06
必需消费品	0.00	0.00
公共事业	3,453,304.87	3.26
保健	0.00	0.00
合计	31,954,666.86	30.14

注：1、以上分类采用全球行业分类标准（GICS）。

2、本基金本报告期末未持有存托凭证。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

序号	证券代码	公司名称 (英文)	公司名称(中文)	所在证券市场	所属国家(地区)	数量(股)	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	00941	China Mobile Ltd.	中国移动有限公司	香港交易所	中国香港	70,000.00	4,802,772.94	4.53
2	01398	Industrial and Commercial Bank of China Ltd.	中国工商银行股份有限公司	香港交易所	中国香港	1,162,000.00	4,181,005.21	3.94
3	02628	China Life Insurance Co. Ltd.	中国人寿保险股份有限公司	香港交易所	中国香港	186,000.00	3,862,942.77	3.64
4	00002	CLP Holdings Limited	中电控股有限公司	香港交易所	中国香港	45,500.00	2,110,627.34	1.99
5	00013	Hutchison Whampoa Ltd.	和记黄埔有限公司	香港交易所	中国香港	50,000.00	1,713,071.33	1.62
6	00883	CNOOC Ltd.	中国海洋石油有限公司	香港交易所	中国香港	264,000.00	1,685,609.27	1.59
7	00939	China Construction Bank Corporation	中国建设银行股份有限公司	香港交易所	中国香港	426,000.00	1,596,661.85	1.51
8	00006	HONGKONG Electric Holdings Limited	香港电灯集团有限公司	香港交易所	中国香港	35,000.00	1,342,677.53	1.27
9	00005	HSBC Holdings plc	汇丰控股有限公司	香港交易所	中国香港	20,000.00	1,299,905.86	1.23
10	00857	PetroChina Co. Ltd.	中国石油天然气股份有限公司	香港交易所	中国香港	212,000.00	1,269,463.02	1.20

注：本基金本报告期末未持有存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	MFS MERIDIAN FUNDS US RESEARCH FUND	开放式基金	契约型开放式	MFS Investment Management	15,471,655.45	14.59
2	HANG SENG H–SHARE INDEX ETF	ETF基金	契约型开放式	Hang Seng Investment Management Limited	13,465,494.63	12.70
3	ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE SECTOR INDEX FUND	ETF基金	契约型开放式	Barclays Global Fund Advisors	10,953,226.74	10.33
4	SPDR BARCLAYS CAPITAL 1–3 MONTH T–BILL ETF	ETF基金	契约型开放式	SSgA Funds Management, Inc.	8,228,792.79	7.76
5	MARKET VECTORS GOLD MINERS ETF	ETF基金	契约型开放式	Van Eck Associates Corporation	6,467,366.01	6.10
6	PIONEER FUNDS TOP EUROPEAN PLAYERS	开放式基金	契约型开放式	Pioneer Asset Management S.A.	4,374,645.69	4.13
7	ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SECTOR INDEX FUND	ETF基金	契约型开放式	Barclays Global Fund Advisors	2,339,770.63	2.21
8	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	ETF基金	契约型开放式	Barclays Global Fund Advisors	2,263,619.52	2.13
9	LLOYD GEORGE ASIA PACIFIC FUND	开放式基金	契约型开放式	Lloyd George Management (Europe) Limited	1,340,306.78	1.26
10	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	ETF基金	契约型开放式	Barclays Global Fund Advisors	906,165.71	0.85

注：本基金所投资的上述基金以及上述基金的基金管理人均不是、亦不得被视为本基金的发起人、分销商或发行者。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本基金投资的前十名股票未超出基金合同规定的备选股票库。

5.10.3 其他资产构成

项目	金额(人民币元)
存出保证金	0.00
应收证券清算款	0.00
应收股利	309,340.14
应收利息	249.27
应收申购款	5,526.80
其他应收款	31,518.43
合计	346,634.64

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期初基金份额总额	246,765,482.03
报告期期间基金总申购份额	6,579,202.00
报告期期间基金总赎回份额	109,074,555.01
报告期末基金份额总额	144,270,129.02

注：基金合同生效日为 2008 年 5 月 26 日。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

经股东会决议通过，并已获中国证券监督管理委员会批准，本基金管理人原股东南方证券股份有限公司将持有的本基金管理人的 21%股权转让给山西海鑫实业股份有限公司。同时，本基金管理人的注册资本从人民币 10,000 万元增加至 20,000 万元。上述事项已于 2008 年 12 月 29 日完成工商变更登记手续，并已公告。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会核准银华全球核心优选证券投资基金募集的文件

8.1.2《银华全球核心优选证券投资基金基金合同》

8.1.3《银华全球核心优选证券投资基金托管协议》

8.1.4《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

8.1.5 法律意见书

8.1.6 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件、营业执照

8.2 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。

8.3 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。