银华核心价值优选股票型证券投资基金 2006年第三季度报告

第一节 重要提示

本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。

本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2006年10月24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。

本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。

本报告中的财务资料未经审计。

第二节 基金产品概况

基金简称：银华核心价值优选

基金运作方式：契约型开放式

基金合同生效日：2005年9月27日

报告期末基金份额总额：361,473,560.28份

投资目标：本基金通过积极优选具备利润创造能力并且估值水平具备竞争力的公司，同时通过优化风险收益配比以获取超额收益，力求实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略：在价值创造主导的投资理念指导下，本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主，同时也通过辅助性的主动类别资产配置，在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力，通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息，适当加大选股因素的贡献度，借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。

本基金的具体投资比例如下：股票投资比例浮动范围：60%–95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%–40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

投资范围：本基金主要投资于具有良好流动性的金融工具。在正常市场情况下，本基金投资组合的基本范围：股票资产（A股以及监管机构授权的其他市场的股票资产等）、债券资产（国债、金融债、企业债、可转债等债券资产）、货币市场工具（含央行票据、债券回购等）以及现金资产；本基金还可以投资法律、法规允许的其它金融工具。

业绩比较基准：新华富时A200指数×80%＋新华雷曼中国全债指数×20%。

风险收益特征：本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品，其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。

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

注册登记机构：中国证券登记结算有限责任公司

第三节 主要财务指标和基金净值表现

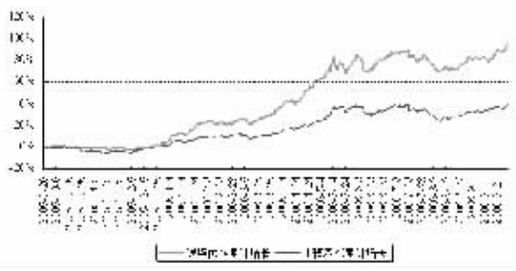
一、基金主要财务指标（单位：人民币元）

基金本期净收益	45,379,787.94
基金份额本期净收益	0.1429
期末基金资产净值	592,317,618.16
期末基金份额净值	1.6386

二、本报告期基金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	4.42%	1.10%	0.79%	1.01%	3.63%	0.09%

三、自基金合同生效起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《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》的规定：

① 本基金股票投资比例浮动范围：60%–95%；除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%–40%，其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。

② 基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定；

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

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“银华优势企业证券投资基金”、“银华优质增长股票证券投资基金”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、《银华核心价值优选股票型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

三季度市场基本呈现“V”型走势，市场普遍持谨慎乐观态度。7月到8月初市场以下跌为主，主要原因还是国内市场整体估值水平优势大幅减小，再加上美国经济放缓、全球同步紧缩货币供应、国内宏观调控、IPO、再融资及非流通股流通的压力也不断影响市场情绪等。8月下旬后，市场在中报业绩增长超越预期、人民币升值加速以及股指期货出台预期带动大市值股票上涨等因素的推动下，呈现上涨行情，其中金融、地产和一些大市值股票表现出色。报告期内，本基金保持高仓位运作，并重点配置了金融和地产行业，基本把握住8月以来的上涨机会。

展望四季度，我们要相对乐观，主要理由为：1、上市公司业绩增长超越预期，对市场有支撑作用；2、人民币升值背景下资产重估还将持续；3、随着时间的推移，市场的整体估值水平也会渐渐显出其吸引力；4、市场对前期压制因素有了较充分的消化，尽管这些压制因素依然会起作用。因此，我们认为未来市场呈现震荡上行走势的概率更大，而主要的投资机会还是在个股选择方面。因此，在未来的一段时间，本基金不准备做过多的大类资产配置调整，将保持较高股票仓位运作。行业选择方面，继续看好受益人民币升值、内需增长和国家自主创新战略的金融证券、地产、食品饮料、零售、装备制造、旅游传媒等行业。同时，对有良好盈利模式的农业股和化工新材料也保持关注。个股选择方面，将继续选择业绩增长较为明确、具有长期持续发展潜力的优质企业；适度投资有优质资产注入预期、政策利好预期的公司。

报告期内，本基金净值增长率为：4.42%，超越比较基准3.63个百分点，在同类型股票基金中排名靠前。

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	505,464,192.10	84.25%
债 券	0.00	0.00
权 证	0.00	0.00
银行存款及清算备付金合计	41,645,023.95	6.94%
其他资产	52,846,600.08	8.81%
资产总值	599,955,816.13	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	3,779,400.00	0.64%
B 采掘业	35,100,094.80	5.93%
C 制造业	256,418,692.58	43.29%
C0 食品、饮料	85,780,867.55	14.48%
C1 纺织、服装、皮毛	6,563,869.40	1.11%
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	19,391,440.00	3.27%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	136,501,531.23	23.05%
C8 医药、生物制品	8,180,984.40	1.38%
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	57,804,835.67	9.76%
H 批发和零售贸易	39,816,034.90	6.72%
I 金融、保险业	69,277,780.40	11.70%
J 房地产业	43,267,353.75	7.30%
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	505,464,192.10	85.34%

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

序号	股票代码	股票名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比	数 量（股）
1	600036	G招行	35,476,724.78	5.99%	3,569,087
2	600519	G茅台	27,654,820.38	4.67%	583,066
3	600030	G中信	26,794,578.45	4.52%	1,789,885
4	600582	天地科技	26,193,735.91	4.42%	1,119,869
5	000063	G中兴	24,294,866.19	4.10%	759,927
6	600583	G海工	21,520,094.80	3.63%	953,060
7	600761	G合力	18,739,662.59	3.16%	1,209,791
8	000002	G万科 A	18,168,000.00	3.07%	2,400,000
9	000895	双汇发展	18,000,768.51	3.04%	577,503
10	600312	G平高	17,825,900.30	3.01%	1,215,955

四、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。

五、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。

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	1,112,641.41
证券清算款	6,625,610.96
应收利息	11,169.71
应收申购款	45,097,178.00
合 计	52,846,600.08

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2006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）

本报告期初基金份额	301,828,262.99
本报告期间总申购份额	118,050,927.23
本报告期间总赎回份额	58,405,629.94
本报告期末基金份额	361,473,560.28

第八节 备查文件目录

一、《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》

二、《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》

三、《银华核心价值优选股票型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

2006年10月25日

银华–道琼斯88精选证券投资基金 2006年第三季度报告

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2006年10月24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–道琼斯88精选证券投资基金

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：319,248,948.26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

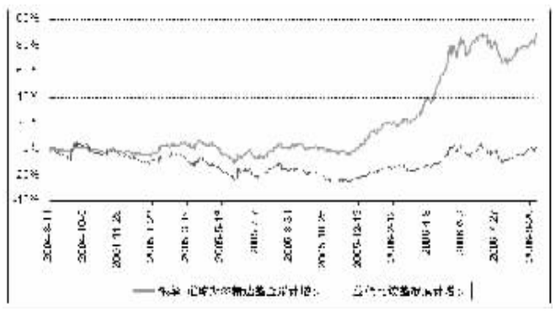
一、基金主要财务指标（单位：人民币元）

基金本期净收益	82,334,395.17
基金份额本期净收益	0.2403
期末基金资产净值	452,468,389.69
期末基金份额净值	1.4173

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	1.08%	1.11%	0.24%	1.26%	0.84%	–0.15%

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。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

A股市场在3季度出现了振荡和调整，在长期以来制约A股市场健康发展的制度性障碍解除之后，经过3季度的巩固调整将继续吸引投资者。预计投资增速将在四季度小幅回落，出口和消费则将继续平稳，国家继续推进人民币汇率形成机制的市场化进程。宏观调控不改变中国经济新一轮景气，人民币稳步升值预期下充裕的流动性，为股市的每一次做多行情提供量能。两税合一对大盘篮筹股整体估值水平的提升也有明显积极作用；而融资融券、股指期货等金融创新在四季度的相继推出将直接增大对大盘篮筹股的制度性需求。随着股指期货推出后，会给大盘蓝筹股带来交易量放大，波动性更大的变化，会有更多的资金关注和投入大盘蓝筹股，推动估值水平的提升，大盘蓝筹股在市场上的作用将越来越显著。我们将重点关注资产注入、整体上市概念，很多集团优质资产还没有注入，通过定向增发、吸收合并等资本手段实现整体上市，将有力提高上市公司的估值水平，一些公司的增发价比二级市场股价还高，也大大提高了市场的信心。

预计四季度A股市场可能振荡向上，着眼于2007年产业增长格局，继续坚持以消费品和服务业为核心的配置，同时长期关注升级型投资品行业的机遇，主动回避投资回落所带来的短期风险。四季度继续看好新一轮经济景气下与消费相关的制造和服务业以及人民币升值受益板块，包括金融、地产、食品饮料、商业与文化传媒，具有自主创新能力行业，包括航空航天、通讯设备、机械装备、化工新材料等。

报告期内，本基金净值增长率为：1.08%，超越比较基准0.84个百分点。

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	425,809,736.22	92.73%
债 券	0.00	0.00%
银行存款及清算备付金合计	29,037,245.95	6.32%
其他资产	4,340,992.04	0.95%
资产总值	459,187,974.21	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	19,222,045.00	4.25%
C 制造业	115,731,218.30	25.57%
C0 食品、饮料	41,553,939.80	9.18%
C1 纺织、服装、皮毛	5,680.00	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	24,978,054.24	5.52%
C5 电子	7,154.10	0.00%
C6 金属、非金属	134,353.40	0.03%
C7 机械、设备、仪表	39,229,053.80	8.67%
C8 医药、生物制品	9,822,982.96	2.17%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	91,120.80	0.02%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	13,957,530.54	3.08%
G 信息技术业	22,562,578.40	4.99%
H 批发和零售贸易	21,978.00	0.00%
I 金融、保险业	73,797,511.86	16.31%
J 房地产业	14,418,270.00	3.19%
K 社会服务业	3,737,500.00	0.83%
L 传播与文化产业	24,910,365.00	5.51%
M 综合类	45,897.50	0.01%
合计	288,496,015.40	63.76%

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	0.00	0.00%
C 制造业	52,118,847.10	11.53%
C0 食品、饮料	10,578,000.00	2.34%
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	0.00	0.00%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	2,340,500.00	0.52%
C7 机械、设备、仪表	33,646,747.10	7.44%
C8 医药、生物制品	5,553,600.00	1.23%
C99 其他制造业	0.00	0.00%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	2,008,314.00	0.44%
G 信息技术业	20,524,815.42	4.54%
H 批发和零售贸易	39,298,400.40	8.69%
I 金融、保险业	0.00	0.00%
J 房地产业	0.00	0.00%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	15,884,827.90	3.51%
M 综合类	7,478,516.00	1.65%
合计	137,313,720.82	30.35%

三、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)
600036	G招 行	28,826,000.00	6.37%	2,900,000
600037	G歌 华	24,910,365.00	5.51%	1,660,691
600694	大商股份	23,716,400.40	5.24%	567,378
000063	G中 兴	15,985,000.00	3.53%	500,000
600583	G海 工	15,806,000.00	3.49%	700,000
000895	双汇发展	15,583,441.50	3.44%	499,950
002024	苏宁电器	15,582,000.00	3.44%	600,000
600879	G火 箭	15,396,448.00	3.40%	1,090,400
600016	G民 生	15,092,000.00	3.34%	2,800,000
600030	G中 信	14,999,011.86	3.31%	1,001,938

四、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）
600694	大商股份	23,716,400.40	5.24%	567,378
002024	苏宁电器	15,582,000.00	3.44%	600,000
600316	G洪 都	13,932,000.00	3.08%	400,000
600809	G汾 酒	10,578,000.00	2.34%	600,000
600831	G广 电	8,175,600.00	1.81%	540,000

五、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）
600036	G招 行	28,826,000.00	6.37%	2,900,000
600037	G歌 华	24,910,365.00	5.51%	1,660,691
000063	G中 兴	15,985,000.00	3.53%	500,000
600583	G海 工	15,806,000.00	3.49%	700,000
000895	双汇发展	15,583,441.50	3.44%	499,950

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	565,262.21
证券清算款	3,388,022.06
应收申购款	376,629.45
应收利息	11,078.32
合 计	4,340,992.04

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2006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	393,842,241.69
期间总申购份额	37,310,352.64
期间总赎回份额	111,903,646.07
期末基金份额	319,248,948.26

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（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

2006年10月25日

银华保本增值证券投资基金 2006年第三季度报告

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2006年10月24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：2,891,114,191.23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	78,123,744.89
基金份额本期净收益	0.0257
期末基金资产净值	3,163,922,978.27
期末基金份额净值	1.0944

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	0.48%	0.15%	0.51%	0.00%	–0.03%	0.15%

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《银华保本增值证券投资基金基金合同》的规定：

①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成立日起6个月内完成建仓；

②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

王华先生，29岁，经济学硕士，中国人民银行研究生部毕业，中国注册会计师协会非执业会员，4年证券投资基金从业经历。曾在西南证券有限责任公司任职。2000年10月进入银华基金管理有限公司，先后在研究策划部、基金经理部工作。现兼任“银华货币市场证券投资基金”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。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

三季度股票市场走出V型走势，7月受宏观调控、估值偏高和新股扩容加速影响，上证指数回调近200点，8月以后中报陆续公布，上市公司业绩好于市场预期，受此影响市场逐渐回暖，指数震荡上行。

四季度我们认为股票市场环境继续向好，理由如下：第一，8月固定资产投资增速大幅回落，预计未来一段时期宏观调控将进入观察、巩固期，政策环境趋于宽松；第二，人民币升值背景下，资金环境宽松依旧；第三，工行定价偏低，在港首日发行即获3倍超额认购，对市场冲击有限，此外中国人寿推迟至明年发行A股，四季度超级大盘股发行低于预期，新股扩容压力有所减轻；第四，投资者开始考虑为07年建仓做准备，关注的焦点由06年业绩转向07年的业绩，这使得下半年以来一直困扰市场的估值偏高的压力得到缓解，市场重新获得上涨动力。值得关注的负面因素有：美国经济增长放缓、企业盈利增长速度的放缓和非流通股解禁上市对市场的冲击。总体上，我们预计四季度股票市场将继续保持强势，业绩增长差异导致的结构分化也将延续。

基于上述判断，四季度本基金继续坚持精选个股的思路，在维持股票仓位的情况下，加强个股研究，重点挖掘07年业绩增长超出市场预期并且估值合理的品种，在承担有限风险的情况下，通过结构调整尽可能的提高投资收益率。

债券方面，虽然流动性过剩局面短期不会发生变化，但出于对货币政策趋紧形势下未来利率风险偏大的预期与保本到期日临近的考虑，本基金债券投资将采取期限匹配策略，调整债券资产期限结构与保本周期相匹配。

报告期内，本基金净值增长率为：0.48%，同期业绩比较基准收益率为0.51%。

第五节 投资组合报告

一、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	469,958,801.97	14.80%
债 券	2,526,182,386.56	79.56%
银行存款及清算备付金合计	87,746,433.44	2.76%
其他资产	91,225,516.27	2.88%
资 产 总 值	3,175,113,138.24	100.00%

二、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	2,677,075.00	0.08%
B 采掘业	42,966,000.00	1.36%
C 制造业	119,979,413.99	3.79%
C0 食品、饮料	75,688,614.05	2.39%
C1 纺织、服装、皮毛	236,100.00	0.01%
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	15,588,832.00	0.49%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	71,780.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	28,394,087.94	0.90%
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	34,937,256.80	1.10%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	23,373,000.00	0.74%
I 金融、保险业	221,043,860.57	6.99%
J 房地产业	24,982,195.61	0.79%
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	469,958,801.97	14.85%

三、基金股票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）
600036	G招 行	97,412,000.00	3.08%	9,800,000
601988	中国银行	95,790,100.68	3.03%	28,765,796
600262	G北 重	28,271,947.94	0.89%	2,807,542
000895	双汇发展	28,053,000.00	0.89%	900,000
600030	G中 信	27,841,759.89	0.88%	1,859,837
600028	中国石化	27,160,000.00	0.86%	4,000,000
002024	苏宁电器	23,373,000.00	0.74%	900,000
000869	G张 裕	21,240,000.00	0.67%	600,000
600519	G茅 台	19,343,614.05	0.61%	407,835
601111	中国国航	18,141,292.00	0.57%	5,067,400

四、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	522,028,000.00	16.50%
金融债券	1,200,961,276.99	37.96%
央行票据	803,193,109.57	25.38%
企业债券	0.00	0.00%
合 计	2,526,182,386.56	79.84%

五、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
04国开01	1,000,966,276.99	31.64%
02国债(4)	522,028,000.00	16.50%
06央票04	352,446,280.68	11.14%
06央票10	294,343,397.26	9.30%
03国开29	199,995,000.00	6.32%

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	704,115.32
证券清算款	43,105,686.06
应收利息	47,033,619.62
应收申购款	382,095.27
合 计	91,225,516.27

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2006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	3,203,561,052.43
期间总申购份额	17,763,445.15
期间总赎回份额	330,210,306.35
期末基金份额	2,891,114,191.23

第八节 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