银华优质增长股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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7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4月1日至2007年6月30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:银华优质增长

2、基金运作方式:契约型开放式

3、基金合同生效日:2006年6月9日

4、报告期末基金份额总额:3,464,029,347.42份

5、投资目标:通过投资于兼具优质增长性和估值吸引力的股票,在严格控制投资组合风险的前提下力求取得基金资产的长期快速增值。

6、投资策略:本基金为股票型基金,在一般情况下,股票投资在基金资产中将保持相对较高的比例。

在投资中,本基金首先选取质地良好、估值合理的公司,并从中精选具备优质增长特征或处于优质增长阶段的公司进行投资;在债券投资中,重点关注到期收益率、流动性较高以及价值被低估的债券。

7、投资范围:本基金投资于具有良好流动性的金融工具。在正常市场条件下,投资组合的范围:股票(A股及监管机构授权投资的其他市场股票资产)、债券(国债、金融债、企业债、可转债等)、短期金融工具(含央行票据、债券回购等)以及现金资产;如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种,基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入投资范围。

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

本基金的非现金基金资产中,不低于80%的资产将投资于具有优质增长特征或处于优质增长阶段的公司。

8、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%。

9、风险收益特征:本基金属于证券投资基金中较高风险、较高收益的基金产品。

10、基金管理人:银华基金管理有限公司

11、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)	2,209,787,630.62
基金份额本期净收益(元)	0.6561
期末基金资产净值(元)	9,140,067,591.80
期末基金份额净值(元)	2.6386

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。

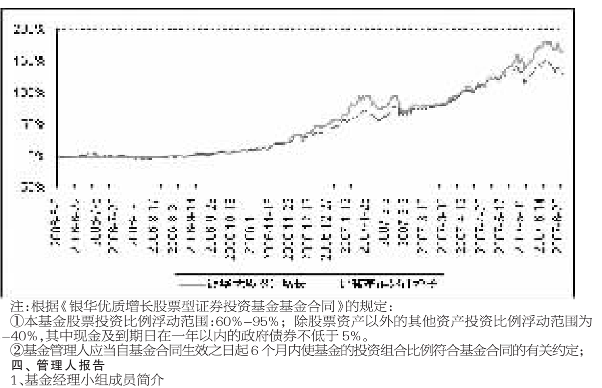
(二)本报告期基金份额净值增长率及其与业绩比较基准收益率的比较

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	44.38%	2.18%	27.15%	1.95%	17.23%	0.23%

(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

银华优质增长股票型证券投资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

(2006年6月9日至2007年6月30日)



注:根据《银华优质增长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;

四、管理人报告

1、基金经理小组成员简介

蒋伯龙先生,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、投资管理部副总监。现兼任"银华核心价值优选股票型证券投资基金"基金经理。

况群峰先生,经济学硕士。曾任职于招商证券有限责任公司资本市场策划部担任项目经理及战略部高级研究员;2004年4月加入银华基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理。现兼任"银华核心价值优选股票型证券投资基金"基金经理。

2、报告期内本基金运作的遵规守信情况说明

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、《银华优质增长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。本基金于2006年6月22日参与苏宁电器定向增发,定向增发获得的500万股市值占当时基金资产净值2.64%,由于苏宁电器分别在2006年9月和2007年4月各进行了一次公积金转增股本,并且苏宁电器业绩持续增长,股价同步上扬,致使该股票的市值占基金净资产的比例超过10%,本基金托管人及时进行了风险提示,由于此部分定向增发的股票在禁售期内(2007年6月21日前)不能流通,致使本基金无法在10个交易日内进行调整,2007年6月21日禁售期满后本基金已及时调整合规。

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

报告期内,市场整体呈现震荡上升走势,总体上延续了牛市格局,主要推动因素在于中国宏观经济表现良好、上市公司业绩超预期以及充沛的市场流动性。市场结构出现分化,蓝筹股业绩增长的预期不断得到验证,表现相对较好,部分资产注入的概念股在大幅上涨之后出现调整。报告期内,我们坚持以蓝筹股为投资对象,重点配置高景气行业,取得了较好的效果。

(2)本基金业绩表现

截至报告期末,本基金份额净值为2.6386元,本报告期份额净值增长率为44.38%,同期业绩比较基准增长率为27.15%。

(3)市场展望和投资策略

A股市场在资金推动下进入高估值时代,波动性增大成为市场的重要特征,市场结构性调整态势明显,价值主线将逐渐清晰。我们对市场的长期走势依然保持相对乐观的态度,主要在于:1、从宏观层面看,中国经济依然保持强劲增长;从微观层面看,企业盈利状况良好;2、上市公司业绩大幅增长,对市场形成支撑;3、在股权激励、资产重组等因素的作用下,众多上市公司的基本面将大幅改善;4、人民币升值趋势依旧,流动性依然充足,储蓄向证券市场分流的趋势日益明显。

在下一阶段中,我们依然将保持较高股票仓位运作。在具体行业选择上,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、医药等行业,我们认为这是未来行情的主线。同时,重点关注煤炭、钢铁、汽车、交运等行业相对低市盈率、业绩有超预期的公司。在个股选择方面,重点选择业绩增长明确、具有核心竞争能力和长期持续发展潜力的优质企业;适度关注有优质资产注入预期、政策利好预期的公司。

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	8,169,074,636.81	88.65%
债券	0.00	0.00%
权证	62,249,170.38	0.68%
银行存款及清算备付金合计	888,082,552.50	9.64%
其他资产	95,150,859.97	1.03%
资产总值	9,214,557,219.66	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	56,410,650.00	0.62%
B 采掘业	450,308,498.38	4.93%
C 制造业	2,894,734,772.18	31.67%
C0 食品、饮料	721,420,903.30	7.89%
C1 纺织、服装、皮毛	11,330,605.00	0.12%
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	790,378,085.15	8.65%
C5 电子	39,910,552.50	0.44%
C6 金属、非金属	303,943,603.92	3.33%
C7 机械、设备、仪表	417,250,486.99	4.57%
C8 医药、生物制品	587,710,318.33	6.43%
C99 其他制造业	22,790,216.99	0.25%
D 电力、煤气及水的生产和供应业	0.00	0.00%
E 建筑业	73,485,311.24	0.80%
F 交通运输、仓储业	236,567,055.12	2.59%
G 信息技术业	120,826,316.80	1.32%
H 批发和零售贸易	1,194,213,205.67	13.07%
I 金融、保险业	1,859,081,916.78	20.34%
J 房地产业	695,078,161.54	7.60%
K 社会服务业	496,476,949.10	5.43%
L 传播与文化产业	91,891,800.00	1.01%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	8,169,074,636.81	89.38%

(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	600036	招商银行	26,210,800	644,261,464.00	7.05%
2	002024	苏宁电器	13,388,615	628,729,360.40	6.88%
3	600519	贵州茅台	3,800,000	454,784,000.00	4.98%
4	000069	华侨城A	11,236,579	447,215,844.20	4.89%
5	600030	中信证券	7,000,000	370,790,000.00	4.06%
6	600309	烟台万华	5,750,000	307,970,000.00	3.37%
7	600859	王府井	6,000,000	294,900,000.00	3.23%
8	000024	招商地产	5,581,713	274,062,108.30	3.00%
9	601318	中国平安	3,814,022	272,740,713.22	2.98%
10	600383	金地集团	7,349,159	251,488,220.98	2.75%

(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。

(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

报告期末本基金未持有债券。

(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

单位:元

项目	金额
交易保证金	7,383,633.01
应收证券清算款	11,242,268.86
应收股利	1,171,778.76
应收利息	214,076.44
应收申购款	75,139,102.90
合　计	95,150,859.97

4、报告期末处于转股期的可转换债券明细

报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期本基金未主动投资权证。报告期末本基金持有权证明细如下:

序号	权证代码	权证名称	数量(份)	成本(元)	获取方式
1	580009	伊利CWB1	1,652,537	0.00	股权分置被动持有
2	580013	武钢CWB1	3,996,248	9,271,295.36	投资可分离债间接持有

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6月30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	4,146,374,991.21
本报告期间总申购份额	865,144,065.69
本报告期间总赎回份额	1,547,489,709.48
本报告期末基金份额	3,464,029,347.42

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质增长股票型证券投资基金设立的文件

2、《银华优质增长股票型证券投资基金基金合同》

3、《银华优质增长股票型证券投资基金招募说明书》

4、《银华优质增长股票型证券投资基金托管协议》

5、《银华优质增长股票型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7月18日

银华–道琼斯88精选证券投资基金 2007年第二季度报告

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2007年7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–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:8,070,393,962.83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

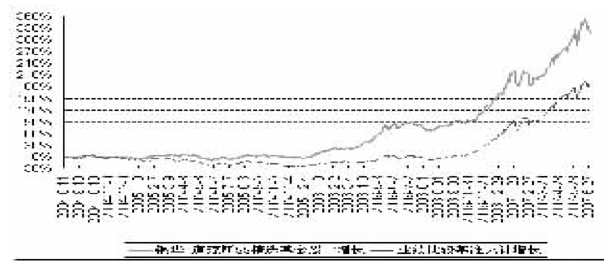
一、基金主要财务指标(单位:人民币元)

基金本期净收益	976,931,715.98
基金份额本期净收益	0.4974
期末基金资产净值	8,024,960,580.95
期末基金份额净值	0.9944

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	35.93%	2.08%	32.99%	2.34%	2.94%	–0.26%

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。

三、基金投资策略和业绩表现报告

2007年5月30日前股指的单边快速上扬积累了调整的压力,低价股、概念股等过度炒作带来了市场的结构性泡沫,市场风险在加速积聚;同时今年央行三次提高存款准备金率、两次加息,对市场遏制作用微乎其微。在此情况下,印花税从0.1%提高到0.3%的政策出台后,市场出现了急速下挫,其中两市连续4日触及跌停板个股高达700多家,500多只个股跌幅超过30%,中小投资者损失惨重。通过提高印花税促发市场一次调整,客观上推动了市场的结构调整,能够为维持长期牛市奠定更好的基础。调控政策推出的实际意义在于抑制目前股市中盲目炒作和过度投机的行为,将有力推动了市场投资热点向价值投资理念的回归。基金的主要投资重点在于选择那些有真正业绩支撑的公司上,因此这次的调整对基金的影响并不大,基金持有的业绩蓝筹股有信心能够持续战胜市场并为投资人带来长期稳健的投资收益。

中国经济的长期强劲增长,不会因为短期调控和外部力量冲击而改变。目前经济景气度仍处于上升期,消费结构升级和城市化进程成为经济发展的内在动力,并且具有稳定性和持续性,而结构升级提升中国企业的出口竞争力。在城市化、重工业化的加速进程中,投资需求仍然相当强劲,劳动生产率提高将会促进企业利润稳定增长。市场上涨的主要推动力来自上市公司业绩的超预期增长。

本基金将加大组合的调整力度,基金组合应在成长和价值股间保持相对的平衡。着眼于中国A股牛市的长期远景,随着股指的上升,逐步加大估值偏低的价值股的比重,提高组合的抗风险能力,坚持持有具有核心竞争优势和高成长性,能穿越短期市场波动并能带来长期超额收益的绩优蓝筹股。

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	6,730,398,940.23	71.32%
债券	0.00	0.00%
权证	212,036.84	0.00%
银行存款及清算备付金合计	2,065,948,457.65	21.89%
其他资产	639,803,064.02	6.79%
资产总值	9,436,362,498.74	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	471,764,056.91	5.88%
C 制造业	1,444,848,809.55	18.00%
C0 食品、饮料	405,591,359.00	5.05%
C1 纺织、服装、皮毛	26,643,262.50	0.33%
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	370,386,878.67	4.62%
C5 电子	89,100.00	0.00%
C6 金属、非金属	369,198,328.92	4.60%
C7 机械、设备、仪表	272,939,880.46	3.40%
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	283,196,627.58	3.53%
E 建筑业	0.00	0.00%
F 交通运输、仓储业	366,555,381.35	4.57%
G 信息技术业	111,719,029.40	1.39%
H 批发和零售贸易	87,729,534.37	1.09%
I 金融、保险业	1,581,965,261.15	19.71%
J 房地产业	597,494,134.54	7.45%
K 社会服务业	159,201,432.80	1.98%
L 传播与文化产业	49,742,523.60	0.62%
M 综合类	85,285,422.49	1.06%
合计	5,239,502,213.74	65.29%

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	73,922,291.52	0.92%
C 制造业	879,383,588.94	10.96%
C0 食品、饮料	201,870,467.14	2.52%
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	12,715,000.00	0.16%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	94,618,708.45	1.18%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	0.00	0.00%
C7 机械、设备、仪表	365,194,915.79	4.55%
C8 医药、生物制品	204,984,497.56	2.55%
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	39,675,036.44	0.49%
F 交通运输、仓储业	39,160,000.00	0.49%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	219,748,825.62	2.74%
I 金融、保险业	76,174,960.40	0.95%
J 房地产业	129,163,466.57	1.61%
K 社会服务业	0.00	0.00%
L 传播与文化产业	33,668,557.00	0.42%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	1,490,896,726.49	18.58%

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)
600000	浦发银行	402,488,390.04	5.02%	10,999,956
000002	万科A	382,401,644.32	4.77%	20,000,086
600036	招商银行	344,120,122.90	4.29%	14,000,005
600016	民生银行	251,460,720.09	3.13%	22,000,063
600030	中信证券	238,364,046.54	2.97%	4,499,982
600900	长江电力	211,679,742.96	2.64%	13,999,983
000157	中联重科	184,804,774.00	2.30%	4,800,124
600309	烟台万华	175,817,234.32	2.19%	3,282,622
600028	中国石化	171,858,202.08	2.14%	12,999,864
000069	华侨城A	159,201,432.80	1.98%	4,000,036

四、报告期末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)
000157	中联重科	184,804,774.00	2.30%	4,800,124
600859	王府井	112,633,811.10	1.40%	2,291,634
600031	三一重工	110,577,609.57	1.38%	2,500,059
000538	云南白药	107,397,494.00	1.34%	2,999,930
600596	新安股份	94,618,708.45	1.18%	2,190,755

五、报告期末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)
600000	浦发银行	402,488,390.04	5.02%	10,999,956
000002	万科A	382,401,644.32	4.77%	20,000,086
600036	招商银行	344,120,122.90	4.29%	14,000,005
600016	民生银行	251,460,720.09	3.13%	22,000,063
600030	中信证券	238,364,046.54	2.97%	4,499,982

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	2,517,154.32
应收股利	819,420.48
应收利息	335,180.35
应收申购款	636,131,308.87
合　计	639,803,064.02

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,本报告期末本基金持有权证明细如下:

代码	名称	份数	成本总额	持有原因
031003	深发SFC1	9,010	0.00	股权分置被动持有
031004	深发SFC2	4,505	0.00	股权分置被动持有
合计		13,515	0.00	

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6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	1,952,035,606.25
期间总申购份额	7,175,013,618.46
期间总赎回份额	1,056,655,261.88
期末基金份额	8,070,393,962.83

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
2007年7月18日

中邮核心优选股票型证券投资基金 2007年第二季度报告

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。

基金托管人中国农业银行根据本基金合同规定,于2007年7月13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,投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告期为2007年4月1日起至2007年6月30日止。

本季度报告的财务资料未经审计。

一、基金产品概况

基金名称:中邮核心优选股票型证券投资基金(以下简称"本基金")

基金简称:中邮核心优选

基金代码:590001

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2006年9月28日

报告期末基金份额总额:8,866,877,865.09

投资目标:以"核心"与"优选"相结合为投资策略主线,在充分控制风险的前提下分享中国经济成长带来的收益,进而实现基金资产的长期稳定增值。

投资策略:

本基金在投资策略上充分体现"核心"与"优选"相结合的主线。

"核心"包含核心趋势和公司核心竞争优势两个层面。通过自上而下的研究,从宏观经济和产业政策走向、行业周期和景气变化、市场走势等方面,寻找促使宏观经济及产业政策、行业及市场演化的核心驱动因素,把握上述方面未来变化的趋势;与此同时,强调甄别公司的核心竞争要素,从公司治理、公司战略、比较优势等方面来把握公司核心竞争优势,力求卓有远见的挖掘出具有核心竞争力的公司。

"优选"体现在对公司价值的评价和估值水平的横向比较,利用绝对估值和相对估值等方法来优选个股。本基金针对不同行业和公司的特点,通过建立估值模型来分析评价公司的内在价值,并进行横向比较来发现具有估值优势的公司,从而达到优选个股的目的。

1、资产配置策略

本基金在构建和管理投资组合的过程中,主要采取"自上而下"为主的投资方法,研究员着重在行业内通过分析上下游产业链景气状况的不同、供需情况、传导机制的变化,选择基本面良好的优势企业或估值偏低的股票。通过宏观经济、金融货币、产业景气等运行状况及政策的分析,对行业判断进行修正,结合证券市场状况,做出资产配置及组合的构建,并根据上述因素的变化及时调整资产配置比例。本基金将持续地进行定期与不定期的投资组合回顾与风险监控,适时地做出相应的调整。

战略资产配置首先要确定各类资产的预期回报率和波动率,然后再按照要求对满足风险收益目标的资产进行混合。由于使用了预期回报率和波动率等信息,该类信息具有长期性;战术资产配置增加了对市场中短期趋势判断的重视,通过对市场的研究,把握时机进行仓位调整和波段操作,一般用于中短期的资产配置。

本基金采用战略资产配置为主、战术资产配置为辅的配置策略:中长期(一年以上)采用战略资产配置,短期内采用战术资产配置。

2、股票投资策略

(1)行业配置策略

本基金行业配置在资产配置的基础上,遵循自上而下方式。具体方法是:

基于全球视野下的产业周期的分析和判断

本基金着眼于全球视野,遵循从全球到国内的分析思路,从对全球产业周期运行的大环境分析作为行业研究的出发点,再结合国内宏观经济、产业政策、货币金融政策等经济环境的分析,从而判别国内各行业产业链传导的内在机制,并从中找出处于景气中的行业。在行业把握上,本基金进一步通过从宏观到行业再到行业内部的思路进行深入挖掘。

基于行业生命周期的分析

对每一个行业,分析其所处生命周期阶段。本基金将重点投资处于成长、稳定与成熟期的行业,对这些行业给予较高估值;而对处于初始期的行业保持谨慎,给予较低的估值;对处于衰退期的行业则予以回避。但是,某些行业虽然从大类行业看属于衰退性行业,其中某些细分行业仍然处于增长期或者成熟期,具有较好的发展前景或较强的盈利能力,本基金将对这些细分行业的公司进行投资。

基于行业内产业竞争结构的分析

本基金重点通过迈克尔?波特的竞争理论考察各行业的竞争结构:(a)新进入者的威胁;(b)供应商的议价能力;(c)行业内部的竞争现状;(d)替代品的威胁;(e)购买者的议价能力等。本基金重点投资那些拥有特定垄断资源或具有不可替代性技术或资源优势,具有较高进入壁垒或者具有较强定价能力,具有核心竞争优势的行业。

(2)公司核心竞争优势评价

本基金主要投资于治理结构良好,具有核心竞争优势的企业。

本基金认为,具有核心竞争优势的公司能够在激烈的市场竞争中通过成为成本领导者或提供差异化服务等手段取得优于竞争对手的竞争优势,而这种竞争优势能够为公司带来超越于竞争对手的市场份额或者高于行业平均水平的回报率。本基金认为,具有上述特征的企业具有以下一项或多项特点:

具有良好公司治理结构,注重股东回报,已建立起市场化经营机制、决策效率高、对市场变化反应灵敏并内控有力。主要考核指标:财务信息质量、所有权结构、独立董事制度、主营业务涉及的行业数量等等。

具有与行业竞争结构相适应的、清晰的竞争战略;拥有成本优势、规模优势、品牌优势或其它特定优势;在特定领域具有原材料、专有技术或其它专有资源;有较强技术创新能力;

主营业务突出,主营业务收入占总收入比重超过50%,行业排名前50%;

主营业务收入增长率、主营业务利润率增长率、净利润增长率指标高于行业平均水平;

主营业务利润率(主营业务利润/主营业务收入)高于行业平均值;或者资产报酬率(EBIT/总资产)高于行业平均值;或者净资产收益率(净利润/净资产)高于行业平均值。

现金含量高,经营活动产生的每股现金流要高于行业平均水平。

本基金认为,具备上述条件的企业通常成为同行业中的成本领导者或者产品/服务差异化的提供者,享有比同行业中其它企业更好的利润水平,具有可持续的成长能力,能较好地分享到国民经济快速发展的成果。因而,在市场表现中,能够为投资者带来较好的回报,这类企业将是本基金投资的重点对象。

3、债券投资策略

(1)久期管理

久期管理是债券组合管理的核心环节,是提高收益、控制风险的有效手段。利率水平的变化对债券投资的收益会产生非常大的影响。本基金在综合分析中国宏观经济、财政金融政策和市场状况的基础上,对未来市场利率变化趋势作出预测。当预期利率上升时,本基金将适度降低组合久期;当预期利率下降时,本基金将适度提高组合久期,在有效控制风险基础上,提高组合整体的收益水平。

(2)期限结构配置

由于期限不同,债券价格变化对市场利率的敏感程度也不同,本基金将在确定组合久期后,结合收益率曲线变化的预测,进行期限结构的配置。主要的方式有:梯形组合、哑铃组合、子弹组合。

(3)确定类属配置

类属配置主要体现在对于不同类型债券的选择,实现债券组合收益的优化。主要包括银行间市场和交易所市场之间,以及各个市场内不同债券类型的选择,本基金在充分考虑不同类型债券流动性、税收、以及信用风险等因素基础上,进行类属的配置,优化组合收益。

(4)个债选择

本基金在综合考虑上述配置原则基础上,通过对个体券种的价值分析,重点考察各券种的收益率、流动性、信用等级,选择相应的最优投资对象。本基金还将采取积极主动的策略,针对市场定价错误和回购套利机会等,在确定存在超额收益的情况下,积极把握市场机会。本基金在已有组合基础上,根据未来市场的预期变化,持续运用上述策略对债券组合进行动态调整。

4、权证投资策略

本基金将因为上市公司进行股权分置改革或增发、配售等原因被动获得权证,或者本基金在进行套利交易、避险交易等情形下将主动投资权证。本基金进行权证投资时,将在对权证标的证券进行基本面研究及估值的基础上,结合股价波动率等参数,运用数量化期权定价模型,确定其合理内在价值,从而构建套利交易或避险交易组合。

业绩比较基准:

本基金股票投资部分的业绩比较基准是新华富时A200指数,本基金债券部分的业绩比较基准为中国债券总指数。

整体业绩比较基准=新华富时A200指数×80%+中国债券总指数×20%。

风险收益特征:

本基金属于股票型基金,具有较高风险和较高收益的特征。一般情形下,其风险和收益均高于货币型基金、债券型基金和混合型基金。

基金管理人:中邮创业基金管理有限公司

注册及办公地址:北京市海淀区西直门北大街60号首钢国际大厦10层

客户服务热线:400–880–1618,010–58511618

网址:www.postfund.com.cn

基金托管人:中国农业银行

注册及办公地址:北京市海淀区复兴路甲23号

电话:010–68424199

网址:http://www.abchina.com

二、主要财务指标和基金净值表现

下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。

(一)主要会计数据和财务指标(2007年4月1日—6月30日)

主要财务指标	本期间
本期净收益	1,824,613,494.32
加权平均单位基金本期净收益	0.2755
期末基金资产净值	16,262,288,123.06
期末单位基金资产净值	1.8340

(二)基金的净值表现

1、本报告期基金净值增长率与同期业绩基准收益率比较表

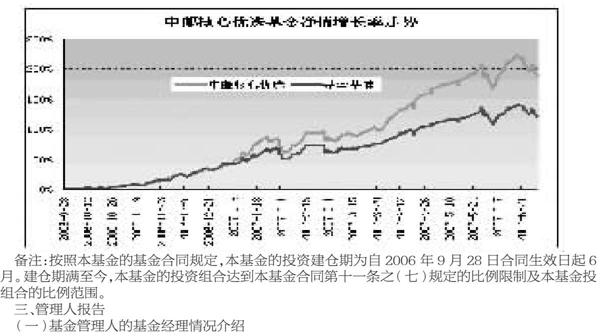
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①–③	②–④
过去三个月	46.31%	2.38%	27.00%	1.95%	19.31%	0.43%

2、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

中邮核心优选股票型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

(2006年9月28日至2007年6月30日)



备注:按照本基金的基金合同规定,本基金的投资建仓期为自2006年9月28日合同生效日起6个月。建仓期满至今,本基金的投资组合达到本基金合同第十一条之(七)规定的比例限制及本基金投资组合的比例范围。

三、管理人报告

(一)基金管理人的基金经理情况介绍

许炜先生,国际金融学硕士,特许金融分析师(CFA),10余年证券投资经验。曾任职于中银信托投资公司、中国国际金融有限公司、中信证券公司和银华基金管理有限公司。现任中邮创业基金管理有限公司中邮核心优选股票型证券投资基金基金经理。

(二)基金运作遵规守信情况

报告期内,本基金的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求;交易行为合法合规,未出现异常交易、操纵市场的现象;未发生内幕交易的情况;相关的信息披露真实、完整、准确、及时;基金各种账户类、申购赎回及其他交易类业务、注册登记业务均按规定的程序、规则进行,未出现重大违法违规或违反基金合同的行为。

(三)投资策略和业绩表现的说明

二季度伴随着政策调控和业绩分化等因素使得市场的运行出现较为波动的走势,而结构性的分化开始加剧。由于在这一阶段基金规模扩大较快,在资金运作中如何在市场波动中提高资金运作的效率和安全性,因此风险控制和估值则成为我们首先考虑的因素。在具体操作中,我们采取了绝对估值和相对估值的细致比较,选择了具备防御优势同时又具有估值优势的行业和品种进行配置,如金融地产、钢铁、装备制造和消费行业。我们认为,宏观经济的良好运行、人民币升值趋势明显和企业盈利快速增长的趋势继续持续的前提下,市场整体运行趋势应不会发生逆转,但市场从前期普涨的局面将进入到结构性分化的格局。我们认为只有明确稳定增长的公司才具备长期的投资价值。下一阶段,我们仍将重点关注人民币升值中受益的行业,如金融地产业;温和通胀环境下消费零售业;行业景气中受益的行业如装备制造和钢铁;受节能环保中受益的行业如资源行业和节能行业;医药行业则受益于医疗改革具备长期的投资价值。

四、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	占基金资产总值比重
银行存款及清算备付金合计	1,784,272,405.31	10.82%
股票	14,506,571,173.72	87.96%
债券	0	0.00%
权证	0	0.00%
其他资产	200,903,815.20	1.22%
合计	16,491,747,394.23	100.00%

(二)报告期末按行业分类的股票投资组合

行业	市值	净值比
A 农、林、牧、渔业	75,771,366.00	0.47%
B 采掘业	144,951,099.82	0.89%
C 制造业	10,403,999,291.49	63.97%
C0 食品、饮料	966,547,510.36	5.94%
C1 纺织、服装、皮毛	216,491,939.76	1.33%
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	663,540,595.77	4.08%
C5 电子	0.00	0.00%
C6 金属、非金属	4,413,972,908.96	27.14%
C7 机械、设备、仪表	2,119,809,478.05	13.04%
C8 医药、生物制品	2,023,636,858.59	12.44%
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	90,903,899.57	0.56%
G 信息技术业	0.00	0.00%
H 批发和零售贸易	1,313,654,625.87	8.08%
I 金融、保险业	1,160,180,272.00	7.13%
J 房地产业	1,177,700,318.97	7.24%
K 社会服务业	139,410,300.00	0.86%
L 传播与文化产业	0.00	0.00%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	14,506,571,173.72	89.20%

(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

股票代码	股票名称	数量	市值	市值占净值比
000709	唐钢股份	92,401,161	1,180,886,837.58	7.2615%
600585	海螺水泥	18,721,018	1,103,791,221.28	6.7874%
600019	宝钢股份	84,580,000	930,380,000.00	5.7211%
600085	同仁堂	20,710,530	796,734,089.10	4.8993%
600739	辽宁成大	21,302,652	728,337,671.88	4.4787%
600835	上海机电	27,236,388	676,007,150.16	4.1569%
600887	伊利股份	21,493,800	669,746,808.00	4.1184%
600022	济南钢铁	48,829,536	640,643,512.32	3.9394%
600320	振华港机	30,000,000	596,100,000.00	3.6655%
601318	中国平安	8,000,000	572,080,000.00	3.5178%

(四)报告期末按券种分类的债券投资组合

截止2007年6月30日,本基金无债券投资。

(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

截止2007年6月30日,本基金无债券投资。

(六)投资组合报告附注

1、报告期内未出现基金投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查或者在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

2、基金投资的前十名股票中,没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

3、基金的其他资产构成

单位:元

项目	金　额
应收申购款	182,239,423.83
应收证券清算款	0
应收股利	13,306,467.50
应收利息	421,558.66
交易保证金	4,936,365.21

4、报告期末无处于转股期的可转换债券。

5、本报告期内未获得因股权分置改革被动持有的权证,无主动投资的权证。

6、本报告期末权证持有情况:无。

7、本报告期内及本报告期末没有持有资产支持证券。

五、开放式基金份额变动

单位:份

期初基金份额总额	2,701,918,753.24
本期期间总申购份额	10,301,777,136.95
本期期间总赎回份额	4,136,818,025.10
期末基金份额总额	8,866,877,865.09

六、备查文件目录

1. 中国证监会批准中邮核心优选股票型证券投资基金设立的文件。
2. 《中邮核心优选股票型证券投资基金基金合同》。
3. 《中邮核心优选股票型证券投资基金招募说明书》。
4. 《中邮核心优选股票型证券投资基金托管协议》。
5. 中邮创业基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程。
6. 其他在中国证监会指定报纸上公开披露的基金份额净值、定期报告、分红公告及临时公告。

以上备查文件存放在本基金管理人的办公场所,投资者可在办公时间免费查阅。

中邮创业基金管理有限公司
2007年7月18日