信达澳银领先增长股票型证券投资基金

2008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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2008年07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。

本报告期自2008年4月1日起至6月30日止。本报告中财务资料未经审计。

二、基金产品概况

基金简称：	信达澳银领先增长
基金运作方式：	契约型开放式
基金合同生效日：	2007年3月8日
报告期末基金份额总额：	8,385,880,293.13份
投资目标：	本基金依据严谨的投资管理程序，挖掘并长期投资于盈利能力持续增长的优势公司，通过分享公司价值持续增长实现基金资产的长期增值。
投资策略：	本基金以自下而上的精选证券策略为核心，适度运用资产配置与行业配置策略调整投资方向，系统有效控制风险，挖掘并长期投资于能抗击多重经济波动，盈利能力持续增长的优势公司，通过分享公司价值持续增长实现基金资产的长期增值。
业绩比较基准：	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%
风险收益特征：	本基金属于收益较高、风险较高的股票型基金产品。
基金管理人：	信达澳银基金管理有限公司
基金托管人：	中国建设银行股份有限公司

三、主要财务指标和基金净值表现

下述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的认购、申购及赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

（一）主要财务指标（单位：人民币元）

1. 本期利润	-2,510,533,220.18
2. 本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-14,009,928.43
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2909
4. 期末基金资产净值	7,815,741,451.77
5. 期末基金份额净值	0.9320
6. 期末基金份额累计净值	1.1320

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）。

（二）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

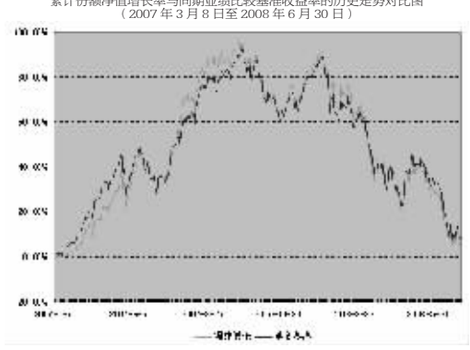
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-23.86%	2.80%	-21.48%	2.66%	-2.38%	0.14%

（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

信达澳银领先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

（2007年3月8日至2008年6月30日）



注：1、本基金合同于2007年3月8日生效，2007年5月10日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金主要投资于股票，股票资产占基金资产比例为60%-95%，债券资产占基金资产比例为0%-35%，现金及其他短期金融工具资产占基金资产比例为5%-40%。为了满足投资者的赎回要求，基金保留的现金以及投资于到期日在1年以内的政府债券、中央银行票据等短期金融工具的资产比例不低于基金资产净值的5%。本基金按规定在合同生效后六个月内达到上述规定的投资比例。

四、管理人报告

（一）基金经理简介

曾昭雄先生，北京大学经济学硕士，16年证券、基金从业经验，历任深圳证券交易所市场服务部副总监；联合证券国际业务部总经理；德累斯顿资产管理公司伦敦总部亚太策略分析师、基金经理助理；湘财荷银基金管理公司总经理助理、投资总监；景顺长城基金管理公司投资副总监、基金经理；招商基金管理公司总经理助理、股票投资总监、社保110组合经理。2006年6月加入信达澳银基金管理有限公司，现任信达澳银基金管理有限公司副总经理、投资总监兼信达澳银领先增长股票型基金基金经理。

（二）报告期内基金运作的遵规守信情况

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，没有损害基金持有人利益的行为。

（三）报告期内的业绩表现和投资策略

1、本基金业绩表现

截至2008年6月30日，本基金份额净值为0.9320元，累计份额净值1.1320元，本报告期份额净值增长率为-23.86%，同期业绩比较基准增长率为-21.48%。

2、行情回顾及运作分析

2008年第二季度，中国A股市场继续了2007年10月17日以来的急速下跌，深沪300指数下跌了26.35%，本基金比较基准下跌了21.48%。在此期间，本基金单位净值下跌23.86%，累计单位净值下跌20.51%。较高的股票投资比例是造成本季度基金净值下跌较快的主要原因。

在组合结构方面，我们的超额收益主要来自于个股选择，对医药行业的重点投资，以及较好地规避了有色、石油石化、金融行业的投资风险；但是，严厉的宏观调控使房地产公司股价和行业景气一样跌入冰点，我们在这一领域的重点投资蒙受了较大的短期损失，此外，我们投资较多的机械板块在本季度也受到了较大的市场冲击。在二季度中，基于对公司基本面和市场估值结构变化的判断，我们较大比例地增持了金融板块中的银行和保险业，并增加了对商业和食品行业的投资，同时相应减持了受成本上升压力较大的家电、钢铁、造纸、机械和电力设备等领域的公司。我们相信投资者未来将受益于这些投资结构的变化。

当人们仍然停留在对黄金十年的美好憧憬之中，近9个月的暴跌使A股市场从沸点跌入了冰点。在此期间，与广大投资者一样，我们同样承受着煎熬，但是在市场极度悲观的时候我们看到了希望。不觉间，A股市场的定价已和国际市场基本接轨：在二季度末，与美国标准普尔500指数相比，沪深300指数成分公司2007年的加权平均市盈率为21倍，2008年预期市盈率为16倍，2008年预期市净率为2.58倍，而前者的分别为21倍、14倍和2.3倍。同样地，与香港恒生国企指数成分公司相比，沪深300的加权平均溢价最低已下降20%左右，接近历史最低水平。而且，这一估值接轨的历程是伴随着美国市场20%的下跌发生的。另一方面，我们内部的资产相对价值评估模型也显示，在本轮调整的市场最低点位，与国债相比A股的相对价值已被低估了超过30%，接近历史最高水平。

对宏观经济极度悲观的预期和对大小非减持的高度恐惧是推动估值接轨的内在因素，中国资本市场仿佛又回到了2005年上半年的彷徨状态。弱美元、高油价加上美国次贷风暴已使全球经济陷入第三次石油危机，在这样背景之，我国经济面临转型的阵痛，而另一方面，去年以来过于强硬的调控政策已经对我国经济的内需求造成了严重的打击。宏观经济与A股市场一样亟待走出困局，艰难的环境考验着投资者的智慧和耐心。基于便宜的股票估值，我们判断A股市场的调整幅度已经足够，人们对宏观经济形势和股市的混乱预期又提醒我们市场调整的时间并不充分。我们认为三季度是挖掘投资标的，调整投资组合的良好时机，我们将积极寻找并逐步加大对优秀投资标的投资比重，为A股市场的复苏作好准备。

（四）关于公平交易制度执行情况的说明

鉴于我公司目前只管理一只基金，即信达澳银领先增长股票型证券投资基金，尚未管理其他类似投资组合，故暂不适用《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》的有关规定。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金总资产比例
股票	7,076,766,055.25	90.32%
债券	70,087,588.80	0.89%
权证	11,046,107.52	0.14%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	569,120,786.07	7.26%
其他资产	108,519,255.14	1.38%
合计	7,835,539,792.78	100.00%

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。

（二）报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业分类	市值（元）	占基金资产净值比例
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00%
B	采掘业	163,862,897.07	2.10%
C	制造业	2,162,703,783.50	27.67%
C0	食品、饮料	358,715,908.22	4.59%
C1	纺织、服装、皮毛	49,167,738.18	0.63%
C2	木材、家具	33,924,240.98	0.43%
C3	造纸、印刷	248,710.00	0.00%
C4	石油、化学、塑胶、塑料	18,250,474.00	0.23%
C5	电子	536,800.00	0.01%
C6	金属、非金属	337,857,516.19	4.32%
C7	机械、设备、仪表	869,140,643.73	11.12%
C8	医药、生物制品	447,762,949.08	5.73%
C99	其他制造业	47,098,803.12	0.60%
D	电力、煤气及水的生产和供应业	205,100,000.00	2.62%
E	建筑业	96,284,118.48	1.23%
F	交通运输、仓储业	424,312,559.32	5.43%
G	信息技术业	131,046,519.50	1.68%
H	批发和零售贸易	891,967,556.35	11.41%
I	金融、保险业	1,684,209,286.56	21.55%
J	房地产业	798,141,875.95	10.21%
K	社会服务业	301,283,154.95	3.85%
L	传播与文化产业	153,454,303.57	1.96%
M	综合类	64,400,000.00	0.82%
	合计	7,076,766,055.25	90.55%

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（股）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
600036	招商银行	25,406,744	595,025,944.48	7.61%
601318	中国平安	8,293,541	408,539,829.66	5.23%
000002	万科A	42,822,414	385,829,950.14	4.94%
600694	大商股份	10,144,338	347,950,793.40	4.45%
601006	大秦铁路	23,867,584	324,837,818.24	4.16%
600016	民生银行	53,878,807	307,109,199.90	3.93%
600019	宝钢股份	32,402,527	282,226,010.17	3.61%
600150	中国船舶	3,533,104	266,996,669.28	3.42%
002024	苏宁电器	5,759,082	237,850,086.60	3.04%
600900	长江电力	14,000,000	205,100,000.00	2.62%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

券种分类	期末市值（元）	占基金资产净值比例
央行票据	9,610,000.00	0.12%
企业债券	60,477,588.80	0.77%
债券投资合计	70,087,588.80	0.90%

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。

（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

债券代码	债券名称	期末市值（元）	占基金资产净值比例
126016	08宝钢债	43,303,140.80	0.55%
0801013	08央行票据13	9,610,000.00	0.12%
126008	08上汽债	7,990,316.40	0.10%
126009	08赣粤债	7,532,302.20	0.10%
126012	08上港债	1,651,829.40	0.02%

（六）报告期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券明细

报告期末本基金未持有资产支持证券。

（七）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、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的情形。

3、本报告期基金的其他资产构成

资产项目	金额（元）
存出保证金	3,151,587.54
应收证券清算款	99,788,810.00
应收股利	1,713,628.40
应收利息	405,504.20
应收申购款	3,459,725.00
合计	108,519,255.14

4、报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

5、报告期内本基金投资权证明细

（1）报告期内没有因股权分置改革被动持有权证。

（2）报告期内本基金未主动投资权证。

（3）报告期内因配售分离交易可转债而获得权证

权证代码	权证名称	数量（份）	成本（元）
580024	宝钢CWB1	9,228,160	13,685,683.65

6、报告期末本基金持有权证明细

权证代码	权证名称	数量（份）	期末市值（元）	占基金资产净值比例
580024	宝钢CBW1	9,228,160	11,046,107.52	0.14%

7、报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

六、开放式基金份额变动

单位：份

期初基金份额总额	8,851,897,399.55
报告期间基金总申购份额	305,643,517.68
报告期间基金总赎回份额	771,660,624.10
报告期末基金份额总额	8,385,880,293.13

七、备查文件目录

（一）备查文件目录

1、中国证监会核准基金募集的文件；

2、《信达澳银领先增长股票型证券投资基金基金合同》；

3、《信达澳银领先增长股票型证券投资基金托管协议》；

4、法律意见书；

5、基金管理人业务资格批件、营业执照；

6、基金托管人业务资格批件、营业执照；

7、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。

（二）存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

（三）查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。

信达澳银基金管理有限公司

2008年7月21日

银华优势企业证券投资基金

2008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2008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。

本报告期为2008年4月1日起至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：	银华优势企业基金
2、基金运作方式：	契约型开放式
3、基金合同生效日：	2002年11月13日
4、报告期末基金份额总额：	5,583,695,652.61份
5、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。
6、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%。
7、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%
8、风险收益特征：	注重收益与风险的平衡，通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。
9、基金管理人：	银华基金管理有限公司
10、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　　单位：元

1	本期利润	-825,036,410.11
2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-737,439,667.21
3	加权平均基金份额本期利润	-0.1441
4	期末基金资产净值	5,294,714,172.31
5	期末基金份额净值	0.9482

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。

（2）所列数据截止到2008年6月30日。

（二）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	-13.24%	1.77%	-18.09%	2.29%	4.85%	-0.52%

（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（见附图）

注：1、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十八条：基金的投资（二）投资对象及投资范围、（四）投资组合中规定的各项比例，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%。

2、根据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>的规定：本基金的业绩比较基准由“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%，该变更已于2004年12月28日公告。

四、管理人报告

1、基金经理简介

张继荣先生，博士。曾就职大鹏证券股份有限公司综合研究所，任行业研究员；2001年起就职于融通基金管理有限公司，历任研究策划部行业研究员、研究策划部总监助理，2004年7月21日至2005年10月12日任通乾证券投资基金基金经理。2006年9月加入银华基金管理有限公司，任策略分析师。自2007年11月30日起任本基金基金经理。

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。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。

3、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。

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。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、报告期内的业绩表现和投资策略

（1）行情回顾及运作分析

第二季度A股市场延续了第一季度快速下跌的走势，虽然期间经历了4月24日下调印花税带来的快速反弹，但总的跌幅仍然达到23.58%，6月30日上证指数收于2693点。第二季度医药、农业和化工行业表现继续优于市场，以煤炭为代表的采掘和券商股二季度表现最为突出。而周期性特征更为明显的房地产、有色金属和交运设备跌幅最大。

国际经济放缓、国内经济走势不明、通胀压力不减、企业盈利预期下滑、大小非减持不断等诸多利空在第二季逐渐得到验证，投资者信心不足，继续紧缩的货币政策，资金持续流出是第二季度A股市场下跌的主要原因。另外二季度国际原油价格的大幅上涨，飞涨的原油价格刺激了全球的通胀预期，全球股市都明显的被压制，加重了A股投资者对未来中国经济在高成本背景下增速下降的担心。

第二季度我们进一步强调了投资组合的防御性特征，在控制股票仓位的同时，继续降低了中游投资品等行业的配置比例，在市场下跌过程中我们的投资选择表现出了较好的抗跌性。

（2）本基金业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.9482元，本报告期份额净值增长率为-13.24%，同期业绩比较基准增长率为-18.09%。

（3）市场展望和投资策略

我们认为在全球经济再平衡趋势明确前，中国经济的放缓，政府的持续紧缩态度和上市公司盈利的下调是大概率事件，不利于股市的宏观因素仍然存在。然而在股市短短的时间内下跌60%之后，越来越多的投资者开始考虑A股市场的下跌底线，估值的历史和国际比较成为投资者讨论最多的问题。结论也不言而喻：估值进入合理区间，问题的关键在于目前股市的价格和估值到底反映了多少宏观经济和上市公司业绩下降的预期。虽然股市调整的时间可能会比较长，估值可能继续受到制约，但是蔓延的看下跌的空间也相对有限。未来一段时间我们认为A股市场系统性机会仍然不大，但是自下而上选择个股的结构性机会开始显现。

下个阶段，我们将采取积极防御性资产配置策略，合理地控制仓位的同时也关注可能的超预期因素带动的反弹机会。看好消费防御，投资与政府主导建设，汇率持续升值下的产业升级和高企的能源价格带来的投资机会。

五、投资组合报告

（一）报告期末基金资产组合情况

项目	金额（元）	占基金资产总值比例
股票	2,796,305,312.22	52.50%
债券	1,838,028,728.91	34.51%
权证	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	654,718,804.14	12.29%
其他资产	37,144,122.15	0.70%
资产合计	5,326,196,967.42	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	0.00	0.00%
B 采掘业	356,458,799.75	6.73%
C 制造业	1,047,011,622.55	19.79%
C0 食品、饮料	279,439,904.65	5.28%
C1 纺织、服装、皮毛	9,348,000.00	0.18%
C2 木材、家具	0.00	0.00%
C3 造纸、印刷	63,986,031.00	1.21%
C4 石油、化学、塑胶、塑料	411,280,672.35	7.77%
C5 电子	9,403,786.70	0.18%
C6 金属、非金属	174,598,439.91	3.30%
C7 机械、设备、仪表	48,981,629.26	0.93%
C8 医药、生物制品	49,973,158.68	0.94%
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	93,600,000.00	1.77%
F 交通运输、仓储业	81,659,768.63	1.54%
G 信息技术业	197,272,699.82	3.73%
H 批发和零售贸易	431,460,248.14	8.15%
I 金融、保险业	516,239,011.26	9.75%
J 房地产业	72,603,162.07	1.37%
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	2,796,305,312.22	52.81%

注：由于四舍五入的原因，占基金资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

（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	11,999,953	281,038,899.26	5.31%
2	002024	苏宁电器	5,059,977	208,977,050.10	3.95%
3	600519	贵州茅台	1,300,000	180,154,000.00	3.40%
4	600000	浦发银行	7,309,096	160,800,112.00	3.04%
5	600583	海油工程	6,000,000	130,740,000.00	2.47%
6	600596	新安股份	1,938,815	117,181,978.60	2.21%
7	600309	烟台万华	5,505,317	103,114,587.41	1.95%
8	000063	中兴通讯	1,631,477	102,130,460.20	1.93%
9	601186	中国铁建	10,000,000	93,600,000.00	1.77%
10	600050	中国联通	12,999,886	86,709,239.62	1.64%

（四）报告期末按券种分类的债券投资组合

序号	债券品种	市值（元）	占基金资产净值比例
1	国债	1,464,986,523.00	27.67%
2	金融债	299,700,000.00	5.66%
	其中：政策性金融债	299,700,000.00	5.66%
3	可转债	73,342,205.91	1.39%
4	央行票据	0.00	0.00%
5	企业债	0.00	0.00%
6	其他	0.00	0.00%
	合计	1,838,028,728.91	34.71%

（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

序号	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
1	20国债(4)	671,803,379.20	12.69%
2	99国债(8)	566,332,171.20	10.70%
3	07国开17	299,700,000.00	5.66%
4	02国债(10)	226,850,972.60	4.28%
5	唐钢转债	73,342,205.91	1.39%

（六）报告期末持有的权证明细

本报告期末本基金未持有权证。

（七）本报告期内本基金未投资资产支持证券。

（八）投资组合报告附注

1、报告期内基金投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的，没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。

2、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。

3、基金的其他资产构成

序号	其他资产	金额（元）
1	交易保证金	3,400,691.31
2	应收证券清算款	0.00
3	应收利息	31,254,125.30
4	应收申购款	1,703,072.43
5	应收股利	786,233.11
6	待摊费用	0.00
合计		37,144,122.15

4、报告期末基金持有的处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市值（元）	占基金资产净值比例
125709	唐钢转债	73,342,205.91	1.39%

5、本报告期内本基金获得权证情况。

本报告期内本基金未获得权证。

六、开放式基金份额变动

单位：份

本报告期初基金份额总额	5,922,381,155.72
本报告期间基金总申购份额	138,930,914.79
本报告期间基金总赎回份额	477,616,417.90
本报告期末基金份额总额	5,583,695,652.61

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势企业证券投资基金设立的文件

2、《银华优势企业证券投资基金基金合同》

3、《银华优势企业证券投资基金招募说明书》

4、《银华优势企业证券投资基金托管协议》

5、《银华优势企业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

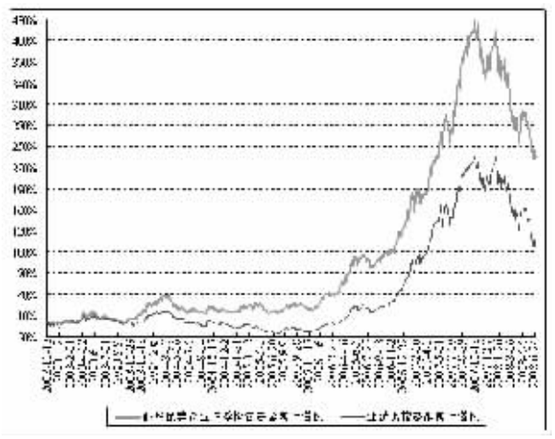
投资者可免费查阅，在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件的复制件或复印件。相关公开披露的法律文件，投资者还可在本基金管理人网站（www.yhfund.com.cn）查阅。

银华基金管理有限公司

二〇〇八年七月二十一日

银华优势企业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

（2002年11月13日至2008年6月30日）



银华核心价值优选股票型证券投资基金

2008年第二季度报告

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2008年7月15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：12,857,027,417.08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）

本期利润	-2,866,634,341.89
本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额	-390,321,319.91
加权平均基金份额本期利润	-0.2149
期末基金资产净值	12,968,701,925.86
期末基金份额净值	1.0087

注：2007年7月1日基金实施新会计准则后，原“基金本期净收益”名称调整为“本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额”，原“加权平均基金份额本期净收益”=第2项/（第1项/第3项）

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	-17.70%	2.07%	-20.82%	2.63%	3.12%	-0.56%

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（见附图）

注：上述本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。

第四节 管理人报告

一、基金经理情况

蒋伯龙先生，投资管理部总监，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。自2005年9月10日至2007年5月19日任银华优势企业证券投资基金基金经理，自2005年9月27日起任本基金基金经理，自2006年6月9日起兼任“银华优质增长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，担任资本市场策划部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。2006年10月21日起任本基金双基金经理之一，同时兼任“银华优质增长股票型证券投资基金”双基金经理之一。

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、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。

本报告期内，本基金管理人管理的与本基金投资风格相似的两只股票型基金（银华富裕主题基金和银华优质增长基金）的业绩表现差异未超过5%。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。

四、基金投资策略和业绩表现报告

报告期内，市场整体呈现震荡下跌走势，周期类和绩差类股票表现较差，而稳定增长类股票表现相对较好。主要原因在于：从