

# 银华-道琼斯 88 精选证券投资基金季度报告

( 2005 年第 3 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于 2005 年 10 月 25 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：396,699,612.52 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**                    **4,075,171.59**

**基金份额本期净收益**    **0.0095**

期末基金资产净值 403,340,137.82

期末基金份额净值 1.0167

## 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	净值增长率标准差	业绩比较基准收 益率	业绩比较基准收益率标准差	-	-
过去三个月	5.77%	1.03%	-0.17%	1.16%	5.94%	-0.13%

## 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：

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。

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

三季度市场行情仍围绕着股权分置展开，但部分优质股已经开始不受市场情绪影响，受到市场的追捧。本基金是加强型指数基金，基金管理人严格依照投资策略进行投资，对加强部分进行重点研究，选择能享受中国经济高速成长的优势企业进行重点投资。三季度减持了部分电力股，增持了银行及媒体股。

随着经济数据持续好于大部分经济学家的预测，三季度有许多投行陆续调高中国未来几年的经济增长预测，目前更有人预测中国经济已经出现了从下降周期转入上升周期的拐点。但也有人认为，随着国内供给能力的快速形成和释放，中国经济总体上正从前几年供不应求的状态逐步过渡到供大于求的状态；但我们认为，如果越过对宏观经济短期走势的猜测，从长期来看，经过宏观调控后的中国经济仍值得看好；而且中国居民收入水平也将持续增长。另外，政府越来越关注收入差距的两极分化现象，弱势群体收入将提升；在居民生活水平从温饱向小康过度时期，收入分配差距的缩小及整体收入的增加，无疑是消费快速增长的巨大动力。我们长期

看好在消费快速增长过程中能够收益的企业。

从估值水平来看，如果考虑 A 股股权分置改革平均有 20-30% 的送股，目前 A 股的估值水平已经基本上和香港上市的 H 股接轨，大部分公司的估值泡沫已经消退。

展望未来，我们对股权分置改革后的中国 A 股市场充满信心。综合起来，我们认为未来的投资机会将主要来自以下几个方面：

1、行业潜在的价值重估机会。部分行业在美国、香港等成熟市场，可能属于稳定性行业；但在中国，却仍在成长期，属于成长类行业。如银行、零售等，会随着中国居民收入水平的提高而持续增长，但国内市场对这些行业的定价却往往是按照国际市场水平给出的，这些行业的公司价值有望被重估；另外，鉴于中国经济继续保持强劲增长且城市人口不断增加，我们认为，从中期来看房价不太可能会出现下跌，房地产行业也存在价值重估的机会；

2、成长类公司的投资机会。市场预期 2006 年许多行业的盈利将出现下滑，这使得部分盈利高增长的公司显得更加可贵；而随着部分周期类公司的盈利从高点大幅度下滑，高增长公司的估值水平将不再显得昂贵；

3、具有自主创新能力和中国优势的企业。对于通讯设备制造等行业的部分优势企业来说，一方面具有自主知识产权将

受到国家的产业政策支持，另外一方面在全球市场也具有竞争力，值得长期看好；

4、能够分享中国经济持续增长的交通运输行业。虽然市场在短期内对中国经济的看法不一，但长期一致看好。我们认为投资交通运输行业是分享中国经济持续增长的较好选择；

5、稳定类公司。由于市场资金充溢，长期债券收益率持续在地位徘徊，稳定类公司具有债券特性，特别是在估值水平相对较低的时候，吸引力会更大。

## 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	373,845,675.93	92.20%
债券	9,832,000.00	2.42%
银行存款及清算备付金合计	19,800,111.03	4.88%
其他资产	2,003,896.11	0.50%
资产总值	405,481,683.07	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	15,657,709.00	3.88%

C 制造业 70,511,050.88 17.48%

C0 食品、饮料 24,097,399.84 5.97%

C1 纺织、服装、皮毛 3,610.00 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 31,659,860.00 7.85%

C5 电子 113,190.00 0.03%

C6 金属、非金属 8,019,837.44 1.99%

C7 机械、设备、仪表 6,615,260.00 1.64%

C8 医药、生物制品 1,280.00 0.00%

C99 其他制造业 613.60 0.00%

D 电力、煤气及水的生产和供应业 22,995,490.70 5.70%

E 建筑业 0.00 0.00%

F 交通运输、仓储业 61,741,501.00 15.31%

G 信息技术业 27,215,720.00 6.75%

H 批发和零售贸易 7,397.50 0.00%

I 金融、保险业 52,842,816.12 13.10%

J 房地产业 23,123,932.02 5.73%

K 社会服务业 3,820,000.00 0.95%

L 传播与文化产业 0.00 0.00%

M 综合类 13,687.20 0.00%

合计 277,929,304.42 68.91%

## 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 56,700.00 0.01%

C 制造业 58,318,429.70 14.46%

C0 食品、饮料 11,424,541.70 2.83%

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 2,054,000.00 0.51%

C4 石油、化学、塑胶、塑料 37,103,608.00 9.20%

C5 电子 0.00 0.00%

C6 金属、非金属 659,700.00 0.16%

C7 机械、设备、仪表 2,040,000.00 0.51%

C8 医药、生物制品 5,036,580.00 1.25%

C99 其他制造业 0.00 0.00%

D 电力、煤气及水的生产和供应业 64,800.00 0.02%

E 建筑业 1,941,702.00 0.48%

F 交通运输、仓储业 7,621,938.20 1.89%

G 信息技术业 0.00 0.00%

H 批发和零售贸易 6,616,000.00 1.64%

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 16,962,401.61 4.21%

M 综合类 4,334,400.00 1.07%

合计 95,916,371.51 23.78%

### 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)
600009	上海机场	31,356,864.00	7.77%	1,999,800
000063	中兴通讯	25,137,000.00	6.23%	900,000
600036	招商银行	20,127,547.12	4.99%	3,199,928
600519	贵州茅台	20,115,579.84	4.99%	406,704
000792	盐湖钾肥	18,259,100.00	4.53%	1,570,000
600037	歌华有线	16,962,401.61	4.21%	1,295,829
600000	浦发银行	16,683,000.00	4.14%	2,010,000
600018	G 上 港	15,691,000.00	3.89%	1,300,000
600583	海油工程	15,592,485.00	3.87%	611,470
000002	万 科 A	15,257,062.02	3.78%	4,249,878

### 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)
600037	歌华有线	16,962,401.61	4.21%	1,295,829
600636	三爱富	12,445,608.00	3.09%	1,169,700
600096	云天化	10,120,000.00	2.51%	1,100,000
000568	泸州老窖	6,808,701.20	1.69%	1,369,960
002024	G苏宁	6,616,000.00	1.64%	200,000

#### 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)
600009	上海机场	31,356,864.00	7.77%	1,999,800
000063	中兴通讯	25,137,000.00	6.23%	900,000
600036	招商银行	20,127,547.12	4.99%	3,199,928
600519	贵州茅台	20,115,579.84	4.99%	406,704
000792	盐湖钾肥	18,259,100.00	4.53%	1,570,000

#### 六、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	9,832,000.00	2.44%

#### 七、报告期末基金债券投资明细

债券名称	市值(元)	市值占基金资产净值比
05 国债 02	9,832,000.00	2.44%

## 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	573,808.18
-------	------------

证券清算款	584,189.26
-------	------------

应收利息	118,848.16
------	------------

应收申购款	727,050.51
-------	------------

合 计	2,003,896.11
-----	--------------

4、本报告期末本基金未持有处于转股期的可转换债券。

## 第六节 开放式基金份额变动（单位：份）

期初基金份额	461,279,186.88
--------	----------------

期间总申购份额	43,712,971.76
---------	---------------

期间总赎回份额	108,292,546.12
---------	----------------

期末基金份额 396,699,612.52

## 第七节 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](http://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 10 月 27 日