



银华保本增值证券投资基金季度报告 (2005年第1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根据本基金合同规定,于2005年4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。

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:5,523,472,834.83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

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)

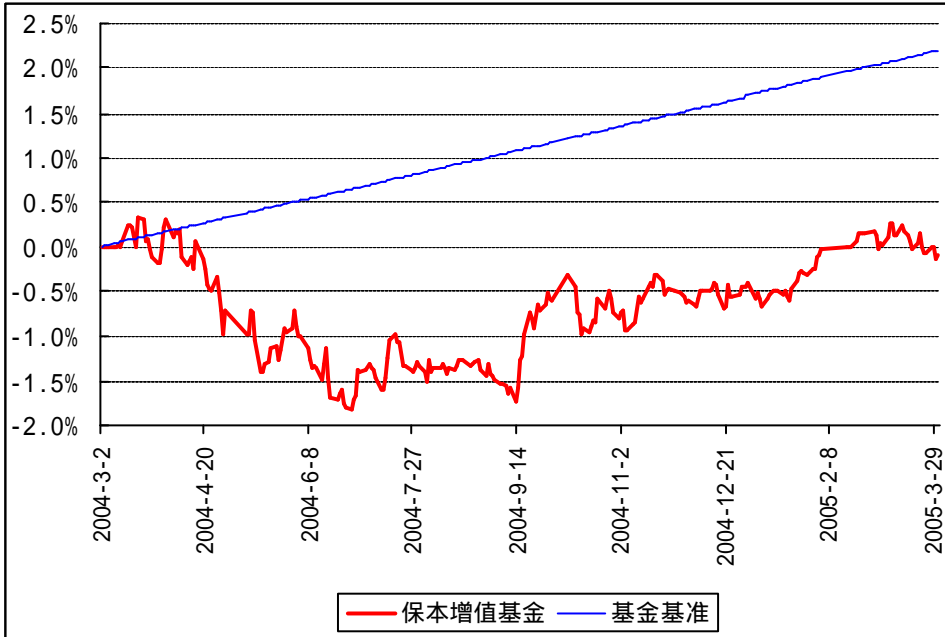
基金本期净收益	36,441,408.59
基金份额本期净收益	0.0064
期末基金资产净值	5,519,264,503.98
期末基金份额净值	0.9992



二、本月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	0.32%	0.08%	0.50%	0.00%	-0.18%	0.08%

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：

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；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，3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。

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



从 2004 年以来,市场的下跌经过几个阶段,按下跌的理由可以分为宏观调控带来的经济下滑担心,企业治理问题,证券行业环境恶化等。到 2005 年市场基本到了非理性下跌阶段。在第一季度中,政策面的变化成为了扭转市场下跌、提升投资者信心的关键。从指数上看,底部震荡的特征十分明显。在这种大环境下,部分市场资金挖掘了一些 05-06 年业绩快速增长、具有明显优势的潜力股,获得了市场的认同,表现了 05 年市场的重要特征——结构分化。

银华保本增值基金严格遵循基金合同的规定,采用了投资组合保险策略(CPPI),合理控制了放大倍数,根据市场发展不断调整投资组合,选择市场认同度较高的稳健型成长投资品种,构成了股票仓位。基金的行业配置主要集中在公用事业、消费品、交通运输、部分大宗商品等行业上。总体看,基金在非周期性行业上的投资比较成功,在周期性行业上的投资则产生了一些损失。

在债券投资方面,一季度经济数据差异较大,投资增速继续保持,而信贷数据落入合理区间。针对信贷增速回落,我们判断债券市场上的资金比较丰富。所以银华保本增值基金在一季度增加了三年期债券的投资,适当增加了债券组合的久期。从结果来看,本季度的债券投资效果较好。

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	450,163,184.91	7.90%
债券	4,901,072,161.79	86.02%
银行存款及清算备付金合计	155,649,507.17	2.73%
其他资产	191,049,498.94	3.35%
资产总值	5,697,934,352.81	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	0.00	0.00%
B 采掘业	9,269,173.76	0.17%
C 制造业	228,392,734.13	4.14%
C0 食品、饮料	26,426,486.23	0.48%
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	62,026,606.08	1.12%
C5 电子	5,664,000.00	0.10%
C6 金属、非金属	66,070,000.00	1.20%
C7 机械、设备、仪表	68,205,641.82	1.24%
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	59,050,755.80	1.07%
E 建筑业	494,103.54	0.01%
F 交通运输、仓储业	91,035,439.92	1.65%
G 信息技术业	23,790,977.76	0.43%
H 批发和零售贸易	0.00	0.00%
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	21,350,000.00	0.39%
L 传播与文化产业	16,780,000.00	0.30%
M 综合类	0.00	0.00%
合计	450,163,184.91	8.16%

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)
600005	武钢股份	57,400,000.00	1.04%	14,000,000
600320	振华港机	54,387,502.62	0.99%	4,847,371
600900	长江电力	43,250,000.00	0.78%	5,000,000
600009	上海机场	31,136,886.00	0.56%	1,887,084
600519	贵州茅台	26,426,486.23	0.48%	549,293
600096	云天化	25,308,813.60	0.46%	2,619,960
000063	中兴通讯	23,790,977.76	0.43%	795,153
000792	盐湖钾肥	22,615,136.48	0.41%	2,199,916
600350	山东基建	21,350,000.00	0.39%	5,000,000
600037	歌华有线	16,780,000.00	0.30%	1,000,000

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	726,815,000.00	13.17%
金融债券	3,873,069,801.58	70.17%
央行票据	201,431,000.00	3.65%
企业债券	99,683,945.21	1.81%
可转换债	72,415.00	0.001%
合计	4,901,072,161.79	88.80%

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	1,456,828,000.00	26.40%
03 国开 29	969,025,472.22	17.56%
04 国债 02	399,920,000.00	7.25%
02 国债 14	277,200,000.00	5.02%
04 国开 11	261,844,512.66	4.74%

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	612,242.05
应收利息	66,742,147.61
应收申购款	166,136.48
其他应收款	73,480,000.00
买入返售证券	50,000,000.00
待摊费用	48,972.80
合 计	191,049,498.94

4、处于转股期的可转换债券明细

债券代码	债券名称	市 值（元）	市值占基金资产净值比
110418	江淮转债	72,415.00	0.001%

第六节 开放式基金份额变动（单位：份）

期初基金份额	5,778,604,049.66
期间总申购份额	24,755,331.76
期间总赎回份额	279,886,546.59
期末基金份额	5,523,472,834.83

第七节 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

YINHUA FUND MANAGEMENT CO., LTD.

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4月21日