银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）

【2012】第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月24日

§1 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2012年4月23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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)
交易代码	161815
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2010年12月6日
报告期末基金份额总额	443,249,940.41份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下，通过在全球范围内精选抗通胀主题的基金，为投资者实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金为在全球范围内精选跟踪综合商品指数的 ETF、跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF或债券型基金的主题投资基金。主要采用"自上而下"的多因素分析决策系统，综合定性分析和定量分析进行大类资产配置，同时结合"自下而上"的精选抗通胀主题的基金的投资策略优化组合收益，实现基金资产的长期稳定增值。 本基金还将通过投资固定收益类证券和货币市场工具有效管理资金头寸， 并适时地利用金融衍生品进行套期保值和汇率避险。 本基金的投资组合比例为：投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的60%，其中不低于80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF或债券型基金。本基金所投资的商品类基金以跟踪商品指数或商品价格为投资目标，通常情况下不采用卖空策略，也不使用资金杠杆。
业绩比较基准	标普高盛商品总指数收益率(S&P GSCI Commodity Total Return Index)。
风险收益特征	本基金为投资全球抗通胀主题基金的基金中基金，在证券投资基金中属于较高预期风险和预期收益的基金品种。
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

2.2 境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	The Bank of New York Mellon Corporation
	中文	纽约梅隆银行股份有限公司
注册地址		One Wall Street New York
办公地址		One Wall Street New York
邮政编码		NY10286

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日 - 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	771,992.15
2.本期利润	17,759,911.84
3.加权平均基金份额本期利润	0.0396
4.期末基金资产净值	396,707,043.31
5.期末基金份额净值	0.895

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

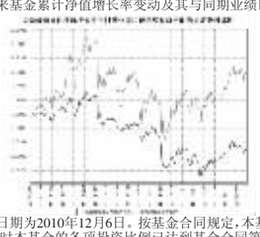
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	4.56%	0.63%	5.88%	1.02%	-1.32%	-0.39%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



注：本基金基金合同生效日期为2010年12月6日。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。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三章的规定：投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的60%，其中不低于80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的 ETF，跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
周毅先生	本基金的基金经理、公司总经理助理、境外投资部总监、量化投资部总监及量化投资总监。	2010年12月6日	-	13年	硕士学位。曾先后担任美国普华永道金融服务部经理、巴克莱银行量化分析部副总裁及巴克莱亚太有限公司副董事等职。2009年9月加盟银华基金管理有限公司，自2010年5月7日起任银华深证100指数分级证券投资基金基金经理，2010年6月21日至2011年12月6日期间兼任银华沪深300指数证券投资基金(LOF)基金经理，2010年8月5日至2012年3月27日期间起兼任银华全球核心优选证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：美国。
王海先生	本基金的基金经理	2011年12月13日	-	6年	硕士学位。曾任普里默斯资产管理公司研究员、花旗环球金融有限公司证券研究分析经理等职，主要从事投资策略分析工作。2010年10月加盟银华基金管理有限公司，曾担任基金经理助理职务。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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，也未出现本基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度初期风险类资产价格快速恢复上涨，但在季末逐步回调。去年欧洲出台的危机处理机制有效的保护了欧洲银行体系，欧债的中短期风险得到有效控制，同时美国经济数据偏好，中国经济政策有放松预期。为此，市场悲惨情绪得到大幅缓解，风险偏好上升，风险类资产价格在一月强劲反弹。全球特别是亚太区股票价格快速上涨。和经济恢复紧密相关的工业金属和能源类大宗商品也有不同程度的上涨。黄金在负利率的推动下保持长期上涨趋势。但在季度后期，受到中国经济增长数据和企业盈利疲软的影响，工业金属等商品出现大幅波动和回调，石油等能源价格在需求疲软和中东地区政治危机减弱的情况下，也出现一定回调。受到市场对美联储宽松政策的预期减弱以及印度和中国的黄金消费预期减弱的影响，黄金价格也出现大幅波动和回调。

本基金在年初比较及时地提高了仓位，抓住了市场的反弹机会。在配置方面采取核心仓位跟踪业绩基准，外围仓位多元化配置不同类别和特性的资产。由于本基金业绩基准以能源商品为主，波动性较大，为了减少单一能源类资产的波动风险，我们增大了多元化配置，如提高了贵金属、股权以及通胀类证券的相对配置比例。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，本基金份额净值为0.895元，本报告期份额净值增长率为4.56%，同期业绩比较基准收益率为5.88%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

一季度末市场出现了大幅的回调，预期这种回调趋势在第二季度还会持续一段时间，主要是美国的经济数据可能会出现进一步疲软，预期中国的经济政策在换届前不会有显著放松。但放眼全年，我们对市场还是保持谨慎偏乐观的态度。2012年是政策年，我们还是要密切关注各国央行和政府的经济政策。年初美国经济的较强恢复让美联储避免暗示新一轮量化宽松，但我们认为QE3的大门并没有关上。如果二季度美国经济恢复如预期再度呈现疲软，很有可能在二季度末美联储还是会推出量化宽松。中国方面政府虽然减低经济增长的预期，但政府可以调控的空间还很大，中国经济硬着陆依然不会是我们的基本假设。在欧洲方面，欧债还是会时不时地出现打击市场情绪，但短期应该不会出现长尾事件。虽然欧债危机国家会处于长期经济低迷状态，但欧洲核心国家如德国还是有很好的恢复。

在投资策略上，我们将深入跟踪宏观走势，特别注意各国经济政策，理解大类资产的驱动因素，从上而下的方法进行资产配置。同时对各类商品的供需关系做出深入的分析，紧密跟踪地缘政治对商品价格的影响。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(人民币元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	366,725,797.72	91.37
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	34,597,950.26	8.62
8	其他资产	37,792.02	0.01
9	合计	401,361,540.00	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票及存托凭证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权益投资。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	FGS-Backwardated Basket E-roll Commodities Trust FGS-商品指数基金	商品型	开放式	Fund logic Global Solutions Ltd	76,414,100.99	19.26
2	GOLDMANSACHS-S&P GSCI E20 STRATEGE PROTFOLIO 标普高盛商品指数E20策略组合	商品型	开放式	RBS Luxembourg SA/Luxembourg	76,279,575.25	19.23
3	Celsius Funds PLC-Global Commodities Delta Fund Celsius Funds PLC全球商品基金	商品型	开放式	Barclays Capital Fund Solutions	38,863,947.80	9.80
4	SPDR GOLD TRUST 道富黄金ETF	商品型	开放式	World Gold Trust Services LLC/USA	28,575,618.46	7.20
5	ISHARES FTSE CHINA 25 INDEX 安硕富时中国25指数基金	股票型	开放式	Black Rock Fund Advisors	23,056,020.90	5.81
6	ISHARES GOLD TRUST 安硕黄金信托基金	商品型	开放式	Black Rock Fund Advisors	18,433,486.98	4.65
7	ISHARES BARCLAYS TIPS BOND 安硕巴克莱抗通胀债券基金	债券型	开放式	Black Rock Fund Advisors	14,810,487.90	3.73
8	POWERSHARES DB COMMODITY IND POWERSHARES DB商品指数基金	商品型	开放式	DB COMMODITY SERVICES LLC	14,491,996.32	3.65
9	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 纳斯达克100指数基金	股票型	开放式	Invesco Power Shares Capital Management LLC	12,755,398.95	3.22
10	ISHARES S&P GSCI COMMODITY I 安硕高盛商品指数基金	商品型	开放式	Black Rock Fund Advisors	10,945,787.70	2.76

注：本基金所投资的上述基金以及上述基金的基金管理人均不是、亦不得被视为本基金的发起人、分销商或发行者。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期不存在被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.10.2 本基金本报告期末未持有股票，因此本基金不存在投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(人民币元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	15,979.21
4	应收利息	1,998.81
5	应收申购款	19,814.00
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	37,792.02

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	453,219,369.09
本报告期基金总申购份额	1,394,455.40
减：本报告期基金总赎回份额	11,363,884.08
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	443,249,940.41

§7 重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）设立的文件

8.1.2 《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金合同》

8.1.3 《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）招募说明书》

8.1.4 《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）托管协议》

8.1.5 《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

8.1.6 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

8.2 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。

8.3 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
2012年4月24日

银华核心价值优选股票型证券投资基金

【2012】第一季度报告

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
报告送出日期：2012年4月24日

§1 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2012年4月23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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2012年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华价值优选股票
交易代码	519001
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	9,967,364,196.75份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并具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%。
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

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2012年1月1日 - 2012年3月31日)
1.本期已实现收益	-72,737,084.63
2.本期利润	-56,003,831.63
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0056
4.期末基金资产净值	11,190,701,920.70
5.期末基金份额净值	1.1227

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

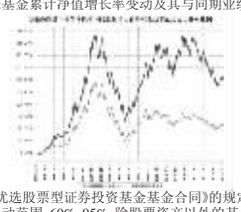
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，例如：基金的申购、赎回费等，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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	-0.55%	1.20%	3.91%	1.22%	-4.46%	-0.02%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较



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、本基金按规定在合同生效后6个月内已达到上述规定的投资比例。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陆文俊先生	本基金的基金经理、公司副总经理。	2008年10月21日	-	11年	学士学位。曾任君安证券有限责任公司人力资源部行政主管、交易部经理、上海华创创投管理事务所合伙人、富国基金管理有限公司交易员、东吳证券有限责任公司投资经理、资产管理部副总经理、长信基金管理有限责任公司研究员等职。自2006年7月6日至2008年6月10日担任长信金利趋势股票型证券投资基金基金经理，2008年6月加盟银华基金管理有限公司，自2009年4月27日起兼任银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2010年10月8日至2011年10月18日期间兼任银华成长先锋混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
倪明先生	本基金的基金经理	2011年9月26日	-	7年	博士学位。曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作，历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职，并曾任于2008年1月12日至2011年4月15日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011年4月加盟银华基金管理有限公司。具有从业资格。国籍：中国。

注：1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效日或公司作出决定之日。

2、证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

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。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人根据中国证监会颁布的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，制定了《公平交易制度》和《公平交易执行制度》等，并建立了健全有效的公平交易执行体系，保证公平对待旗下的每一个投资组合。

在投资决策环节，本基金管理人构建了统一的研究平台，为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。同时，在投资决策过程中，各基金经理、投资经理严格遵守本基金管理人的各项投资管理制度和投资授权制度，保证各投资组合的独立投资决策机制。

在交易执行环节，本基金管理人实行集中交易制度，按照"时间优先、价格优先、比例分配、综合平衡"的原则，确保各投资组合享有公平的交易执行机会。

在事后监控环节，本基金管理人定期对股票交易情况进行分析，并出具公平交易执行情况分析报告；另外，本基金管理人还对公平交易制度的遵守和相关业务流程的执行情况进行定期和不定期的检查，并对发现的问题进行及时报告。

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。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，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，也未出现本基金管理人管理的所有投资组合参与交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量5%的情况。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2012年一季度中，市场整体资金面水平在春节前一度非常紧张，央行在此期间通过逆回购的方式向市场投放资金，随后央行又在二月底下调了存款准备金，停止了央票的发行并通过回购操作来平衡市场资金面水平，因此进入三月，整体市场资金面水平相对平稳，季度末虽然也有小幅紧张的状况，但并未出现春节期间资金面全面收紧的状况。

在宏观经济层面，外围经济中美国经济复苏在进行当中，而欧债危机在流动性支持下，市场的担忧情绪也逐步好转。从国内数据来看，包括投资、出口、工业增加值等数据都表现一般，从通胀数据来看，近期通胀数据在蔬菜价格等方面的影响下，在三月底出现了超预期上行，而油价和资源价格改革的预期也使得中长期通胀压力不容乐观。

债券收益率水平方面，截至季度末，曲线整体陡峭化明显。短端收益率水平在回购利率走低的情况下出现下行，而中长端收益率水平则在通胀数据、机构预期调整等因素的影响下上行明显。货币市场央票利率水平在央行暂停央票发行的背景下，出现了一定下行，短期信用品种方面，高等级短融表现一般，中低评级的短融收益率下行明显。

第一季度中，本基金的主要工作为根据组合规模的波动，动态的进行组合内部持仓品种的调整，提高了银行存款和信用品种的投资比例，增持了部分评级水平和收益都相对较好的短期信用品种，此外，本基金也根据头寸情况进行了回购操作，以进行组合的现金流匹配。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

本报告期，本基金A级基金份额净值收益率为0.1480%，同期业绩比较基准收益率为0.8764%；本基金B级基金份额净值收益率为1.1087%，同期业绩比较基准收益率为0.8764%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度的资本市场，伴随着估值扩张所带来的上涨驱动因素将逐渐被市场淡化，转而回归至对基本面和业绩的关注。因此，结构性机会的把握将成为市场的主流，而通胀水平、固定资产投资的力度将成为影响二季度市场的主要风险因素。

基于对二季度市场走势的判断，本基金在二季度将主要采取淡化行业、精选个股的投资策略，而行业政策与基本面向好、业绩超预期、估值合理将成为本基金选股的主要标准。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	8,611,962,116.21	75.89
	其中：股票	8,611,962,116.21	75.89
2	固定收益投资	531,975,000.00	4.69
	其中：债券	531,975,000.00	4.69
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	1,066,233,399.35	9.40
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	1,123,510,180.28	9.90
6	其他资产	14,582,347.18	0.13
7	合计	11,348,263,043.02	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

代码	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	338,184,117.90	3.02
B	采掘业	391,226,216.51	3.50
C	制造业	3,739,932,182.41	33.42
C0	食品、饮料	510,615,964.89	4.56
C1	纺织、服装、皮毛	396,546,346.50	3.54
C2	木材、家具	-	-
C3	造纸、印刷	-	-
C4	石油、化学、塑胶、塑料	261,784,973.57	2.34
C5	电子	518,331,392.00	4.63
C6	金属、非金属	285,244,903.89	2.55
C7	机械、设备、仪表	1,202,532,251.00	10.75
C8	医药、生物制品	564,876,350.56	5.05
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	71,314,302.08	0.64
E	建筑业	255,217,738.91	2.28
F	交通运输、仓储业	153,210,788.94	1.37
G	信息技术业	826,833,222.10	7.39
H	批发和零售贸易	266,229,707.12	2.38
I	金融、保险业	1,204,134,727.41	10.76
J	房地产业	713,295,274.83	6.37
K	社会服务业	431,502,266.20	3.86
L	传播与文化产业	220,881,571.80	1.97
M	综合类	-	-
	合计	8,611,962,116.21	76.96

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	600406	国电南瑞	14,899,706	470,383,718.42	4.20
2	600267	海正药业	15,586,368	389,503,336.32	3.48
3	600570	恒生电子	23,500,000	286,700,000.00	2.56
4	600703	三安光电	25,250,000	275,225,000.00	2.46
5	601989	中国重工	48,595,419	272,620,300.59	2.44
6	600030	中信证券	22,999,785	266,567,508.15	2.38
7	002477	雏鹰农牧	8,001,598	248,449,617.90	2.22
8	000100	TCL 集团	119,169,800	243,106,392.00	2.17
9	600036	招商银行	20,379,924	242,521,095.60	2.17
10	601398	工商银行	52,249,860	226,241,893.80	2.02

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	531,975,000.00	4.75
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	531,975,000.00	4.75

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1101088	11央行票据88	4,500,000	435,285,000.00	3.89
2	1101086	11央行票据86	1,000,000	96,690,000.00	0.86

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金投资的前十名证券中海正药业（股票代码：600267）发行主体浙江海正药业股份有限公司于2012年1月5日发布公告，国家环境保护部正在对海正药业环境违法案件挂牌督办。海正药业涉及到的问题为：外排废水COD超标排放，电缆沟积存高浓度污水；抗生素菌渣等危险废物擅自出售给无资质的企业；与环境保护部门联网的在线监测数据弄虚作假。

上述公告发布后，本基金管理人就海正药业环保问题进行了及时的跟踪分析研究，认为海正药业环保问题得到了妥善解决，对该公司的投资价值不产生实质影响。本基金管理人将继续对该公司进行持续跟踪研究。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余九名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.8.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	5,473,739.11
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,990,209.93
5	应收申购款	1,118,398.14
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	14,582,347.18

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，比例的分项之和与合计可能有尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

本报告期期初基金份额总额	10,088,799,532.64
本报告期基金总申购份额	194,129,936.47
减：本报告期基金总赎回份额	315,565,272.36
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	9,967,364,196.75

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会批准银华核心价值优选股票型证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》

8.1.3 《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》

8.1.4 《银华核心价值优选股票型证券投资基金托管协议》

8.1.5 《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

8.1.6 银华基金管理有限公司批准成立批件、营业执照、公司章程

8.1.7 基金托管人业务资格批件和营业执照

8.2 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。

8.3 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
2012年4月24日

银华货币市场证券投资基金

【2012】第一季度报告

基金管理人：银华基金管理有限公司
基金托管人：交通银行股份有限公司
报告送出日期：2012年4月24日

§1 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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本