

银华信用债券型证券投资基金(LOF) 2014 年第 1 季度报告

2014 年 3 月 31 日

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: 2014 年 4 月 19 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 2014 年 4 月 17 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 2014 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华信用债券(LOF) (场内简称: 银华信用)
交易代码	161813
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)
基金合同生效日	2010 年 6 月 29 日
报告期末基金份额总额	339,726,518.85 份
投资目标	在合理控制信用风险、谨慎投资的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上，自上而下确定大类金融资产配置和信用债券类金融工具的类属配置，动态调整组合久期和信用债券的结构，并通过自下而上精选信用债券，构建和调整固定收益投资组合，获取优化收益。</p> <p>本基金还将在严格控制风险的前提下，根据利率周期、宏观经济环境、资金市场状况等实际情况适度参与一级市场股票首次公开发行和新股增发，并调整固定收益类资产投资比重，以进一步提高组合收益。</p> <p>本基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于 80%；投资于</p>

	权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过 20%; 基金转入开放期后现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。
业绩比较基准	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为债券型基金, 属于证券投资基金中的较低风险品种, 本基金的预期收益和预期风险高于货币市场基金, 低于混合型基金和股票型基金。
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 (2014 年 1 月 1 日 — 2014 年 3 月 31 日)
1. 本期已实现收益	583, 488. 92
2. 本期利润	7, 749, 384. 30
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0172
4. 期末基金资产净值	340, 687, 969. 82
5. 期末基金份额净值	1. 003

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。

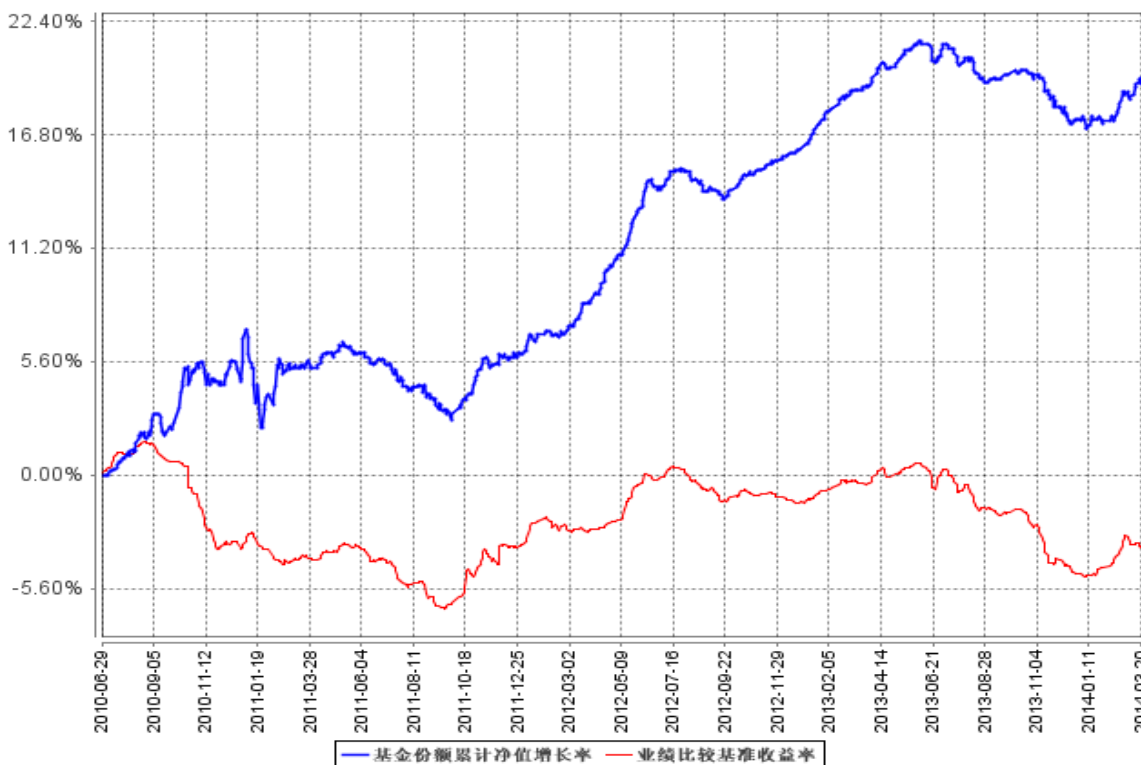
3.2 基金净值表现

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	1. 93%	0. 16%	1. 29%	0. 08%	0. 64%	0. 08%

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

基金份额累计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



注: 按基金合同规定, 本基金自基金合同生效起六个月为建仓期, 建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同的规定: 投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于 80%, 其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于 80%; 投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过 20%。

§ 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		
张翼女士	本基金的基金经理	2012年6月12日	-	7年	硕士学位。2006年至2010年曾先后在易方达基金管理有限公司、天治基金管理有限公司从事债券交易、固定收益研究及投资等工作, 曾担任过债券交易员、资深固定收益研究员及基金经理助理等职位。2011年2月加盟银华基金管理有限公司, 曾担任基金经理助理职

					务,自 2012 年 12 月 13 日起兼任银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自 2013 年 1 月 18 日起兼任银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理。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、《银华信用债券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。

本报告期内, 本基金管理人所有投资组合参与的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的 5% 的情况有 5 次, 原因是指数型投资组合投资策略需要, 未导致不公平交易和利益输送。

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

一季度, 宏观经济下行趋势逐渐明显, 1-2 月份工业增加值同比从 2013 年 12 月的 9.7% 回落至 8.6%; 固定资产投资下滑至 17.9%, 低于预期, 其中, 制造业和基建投资增速均回落了 3 个百分点左右; 与此同时, 房地产销售面积以及地产投资增速也有所回落, 土地一级市场成交受到影响; 此外, 出口数据的疲弱也增大了经济下行的动能。货币扩张速度放缓, 1-2 月份 M2 增速分别处于 13.2% 和 13.3% 的较低水平, 社会融资总量增速也有所放缓, 总需求的减弱使得煤炭、钢铁等工业品价格下挫, 通胀水平走低。

资金方面, 一季度外汇占款流入超预期, 银行压缩表外非标业务使得央行对风险调控的态度有所缓和, 在此背景下, 银行间市场的资金价格显著下降, 债券市场显著回暖, 收益率曲线陡峭化下行, 长端收益率先抑后扬, 整体呈现震荡趋势。

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 1.003 元, 本报告期份额净值增长率为 1.93%, 同期业绩比较基准收益率为 1.29%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着采掘、钢铁、化工等周期性行业的景气度回落, 库存不断累积, 去库存的压力增大, 经济内生需求较弱, 初显旺季不旺特征; 周期性行业杠杆进一步提升空间受到制约。为应对经济下行的压力, 国务院常务会议推出了稳增长的措施, 由国开行成立专门机构发行住宅金融债券, 吸收长期资金推动棚户区改造, 以缓解地方政府财政趋紧带来的投资压力; 发行 1500 亿元铁路债券, 确保铁路投资稳定增长和铁路建设加快推进。相关政策的推进对于遏制经济下滑具有一定的积极意义, 但短期内难以改变经济下行的趋势。借助国家信用拓宽棚户区改造项目的融资渠道有助于降低类公益项目的融资成本, 同时在一定程度上减轻地方政府的事权压力, 但受银行压缩非标业务影响, 地方政府的融资压力有所增大, 城投债券的信用状况值得关注。

信用风险方面, 信用违约并非个案, 投资者的风险偏好将变得更加谨慎, 需要紧密跟踪信用风险的爆发和演化趋势, 低等级债券需要防范信用风险。

综上, 本基金将继续保持较高的杠杆水平, 同时保持中性偏短的久期。

§ 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	-	-
	其中: 股票	-	-
2	固定收益投资	596,986,100.60	93.36
	其中: 债券	596,986,100.60	93.36
	资产支持证券	-	-
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
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	银行存款和结算备付金合计	21,709,482.61	3.40
7	其他资产	20,735,334.09	3.24
8	合计	639,430,917.30	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注: 本基金本报告期末未持有股票。

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

注: 本基金本报告期末未持有股票。

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	-	-
3	金融债券	20,000,000.00	5.87
	其中: 政策性金融债	20,000,000.00	5.87
4	企业债券	557,223,100.60	163.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	19,763,000.00	5.80
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	596,986,100.60	175.23

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序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	122957	09 蓉工投	500,000	49,985,000.00	14.67
2	122904	10 长城投	500,000	49,750,000.00	14.60
3	1180083	11 汉江水电债	400,000	40,448,000.00	11.87
4	122839	11 鑫泰债	400,000	40,040,000.00	11.75
5	122913	10 通产控	375,000	37,155,000.00	10.91

5.6 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序的前五名贵金属投资明细

注: 本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注: 本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注: 本基金本报告期末未持有国债期货。

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 (元)
1	存出保证金	47,337.33
2	应收证券清算款	2,907,164.79
3	应收股利	-
4	应收利息	17,765,133.71
5	应收申购款	15,698.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	20,735,334.09

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

报告期期初基金份额总额	539, 587, 316. 52
报告期期间基金总申购份额	20, 896, 174. 10
减: 报告期期间基金总赎回份额	220, 756, 971. 77
报告期期间基金拆分变动份额 (份额减少以“-”填列)	-
报告期期末基金份额总额	339, 726, 518. 85

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

注: 本基金的基金管理人于本报告期末未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

本基金托管人 2014 年 2 月 7 日发布任免通知, 解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会核准银华信用债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华信用债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华信用债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华信用债券型证券投资基金托管协议》

9.1.5 《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

9.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

9.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

9.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

9.2 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。

9.3 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
2014 年 4 月 19 日