

# 银华信用债券型证券投资基金 2011 年第 1 季度报告

2011 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：2011 年 4 月 20 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 2011 年 4 月 18 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 2011 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

## § 2 基金产品概况

|             |   |
|-------------|---|
| 基金简称:       | 银华信用债券封闭  |
| 交易代码:       | 161813  |
| 基金运作方式:     | 契约型。本基金合同生效后三年内(含三年)封闭运作,在深圳证券交易所上市交易;封闭期结束后转为上市开放式基金(LOF)。   |
| 基金合同生效日:    | 2010 年 6 月 29 日   |
| 报告期末基金份额总额: | 2,296,485,069.77 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</p> |

|         |   |
|---------|---|
|         | 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×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（2011年1月1日—2011年3月31日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益      | 44,527,986.29             |
| 2. 本期利润         | -32,866,715.76            |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0143                   |
| 4. 期末基金资产净值     | 2,332,830,345.58          |
| 5. 期末基金份额净值     | 1.016                     |

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。

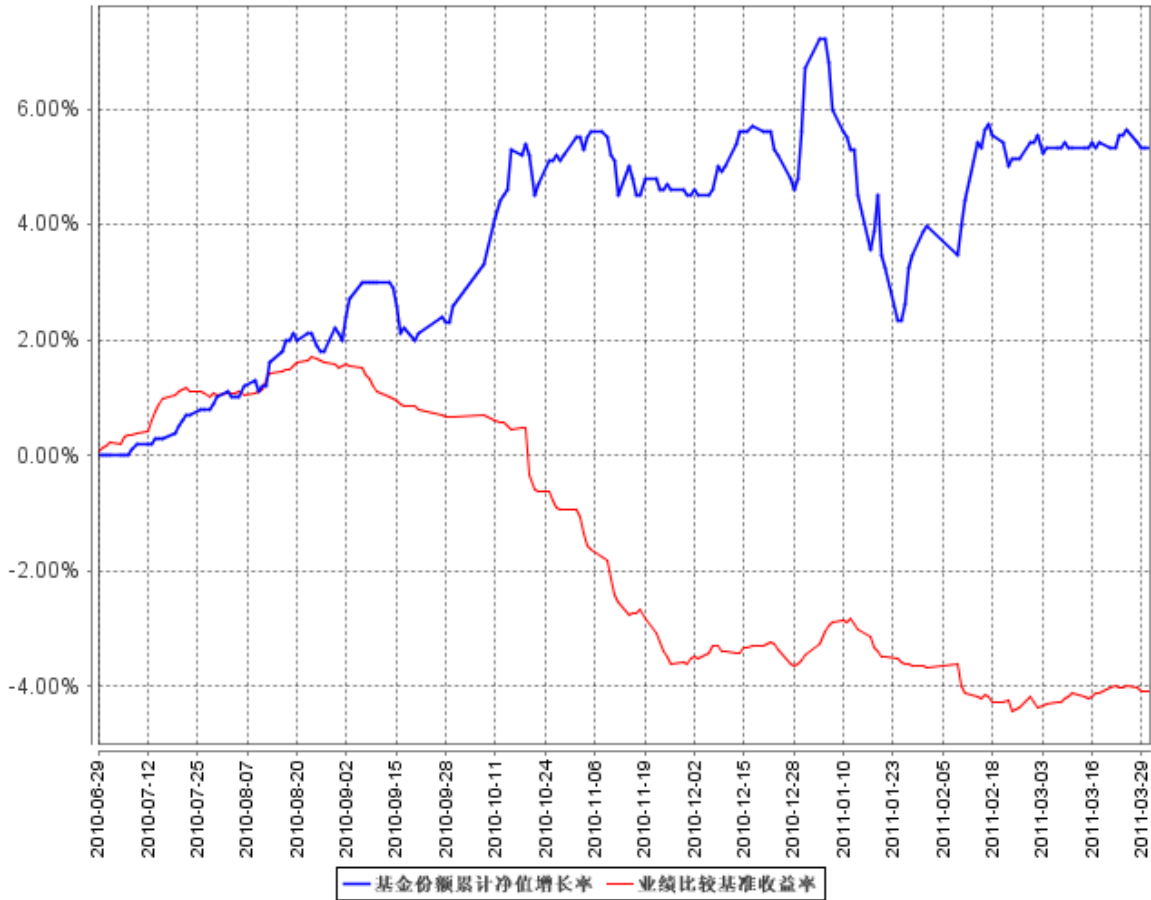
#### 3.2 基金净值表现

##### 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<br>① | 净值增长率<br>标准差② | 业绩比较基<br>准收益率③ | 业绩比较基<br>准收益率标<br>准差④ | ①—③    | ②—④   |
|-----------|------------|---------------|----------------|-----------------------|--------|-------|
| 过去三个<br>月 | -1.28%     | 0.37%         | -0.74%         | 0.09%                 | -0.54% | 0.28% |

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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：本基金合同生效日期为 2010 年 6 月 29 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，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第十三条：基金的投资（二）投资范围规定的各种比例，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 |        |   |
| 孙健先生 | 本基金的基金经理、公司 | 2010 年 6 月 29 日 | -    | 9 年    | 硕士学位。曾在湘财证券有限责任公司、太平人寿保险有限公司、摩根士丹利华鑫基金管理有限公 |

|  |              |  |  |   |
|--|--------------|--|--|---|
|  | 固定收益部 副 总 监。 |  |  | 司从事行业研究和投资管理工<br>作。自 2007 年 1 月 4 日至 2008<br>年 11 月 10 日担任摩根士丹利华<br>鑫货币市场基金基金经理。2008<br>年 11 月加盟银华基金管理有限公<br>司，自 2009 年 2 月 18 日起担任<br>银华货币市场证券投资基金基金<br>经理。具有从业资格。国籍：中<br>国。 |
|--|--------------|--|--|---|

注：1、此处的任职日期和离任日期均指公司作出决定之日。

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。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 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。

### 4.3.2 本投资组合与其他投资风格相似的投资组合之间的业绩比较

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。

### 4.3.3 异常交易行为的专项说明

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。

## 4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

### 4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

第一季度宏观经济呈现通货膨胀持续走高、调控政策接连不断的格局。PPI 和 CPI 均保持上升趋势，PPI 上升势头强劲，数值处于经济景气期间的高峰增长水平，CPI 受基数效应和食品价格居高不下的影响持续保持近 5% 的较高水平。通货膨胀成为今年宏观调控的首要重点，央行第一季度提升存款准备金率三次，加息一次，公开市场操作净投放货币 5240 亿元，自 3 月份开始净回笼货币，央行票据发行利率和发行量都有显著提高。货币供应量 M1 和 M2 均滑落至 15% 左右，低于目标控制值，新增信贷量受到显著控制，经济增速有望降低。季度内债券市场收益率呈现先上后下的窄幅波动，年初受春节资金面偏紧张的影响收益率略有上行，节后资金利率滑落比较明显，虽然央行加大了公开市场操作力度，但截止 3 月末，短期回购利率回落至历史均值以下水平，受配置需求影响，高收益率信用债券热度不减，利率债券收益率小幅下行，调控政策和通货膨胀的持续性使得收益率并没有大幅度下行，未来债券市场可能处于后加息期收益率钝化阶段。

本基金今年以来债券操作策略以加仓为主，随着信用债券收益率提高和市场利率提升，逐步加大信用债券的投资力度，季度末企业债占比上升约 30%，季度内本基金对可转债和权益资产进行了减仓，精简了品种，提高了集中度。

### 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 1.016 元，本报告期份额净值增长率为 -1.28%，同期业绩比较基准收益率为 -0.74%。

## 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

随着通货膨胀持续走高和紧缩政策逐步释放，债券市场将进入投资周期的配置阶段，把握好配置的节奏，争取提高基金组合的配置收益率对未来获得好的资本收益至关重要。未来将继续加大企业债券和公司债券的投资力度，在适当的时候增加基金投资的杠杆比例，将债券资产配置比例提升到最大化水平。对于权益市场的策略是在危机中捕捉波动的机会，在上涨中锁定收益和风险，力争为基金组合提供安全稳定可实现的收益。

## § 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  | 81,173,427.91 | 3.47         |
|    | 其中：股票 | 81,173,427.91 | 3.47         |

|   |                   |                  |        |
|---|-------------------|------------------|--------|
| 2 | 固定收益投资            | 1,985,024,256.23 | 84.96  |
|   | 其中：债券             | 1,985,024,256.23 | 84.96  |
|   | 资产支持证券            | -                | -      |
| 3 | 金融衍生品投资           | -                | -      |
| 4 | 买入返售金融资产          | 204,600,426.90   | 8.76   |
|   | 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      | 29,500,381.62    | 1.26   |
| 6 | 其他资产              | 36,017,989.32    | 1.54   |
| 7 | 合计                | 2,336,316,481.98 | 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       | 18,110,400.00 | 0.78         |
| B   | 采掘业            | -             | -            |
| C   | 制造业            | 1,863,399.94  | 0.08         |
| C0  | 食品、饮料          | -             | -            |
| C1  | 纺织、服装、皮毛       | -             | -            |
| C2  | 木材、家具          | -             | -            |
| C3  | 造纸、印刷          | -             | -            |
| C4  | 石油、化学、塑胶、塑料    | -             | -            |
| C5  | 电子             | -             | -            |
| C6  | 金属、非金属         | -             | -            |
| C7  | 机械、设备、仪表       | 1,863,399.94  | 0.08         |
| C8  | 医药、生物制品        | -             | -            |
| C99 | 其他制造业          | -             | -            |
| D   | 电力、煤气及水的生产和供应业 | -             | -            |
| E   | 建筑业            | -             | -            |
| F   | 交通运输、仓储业       | -             | -            |
| G   | 信息技术业          | -             | -            |
| H   | 批发和零售贸易        | 61,199,627.97 | 2.62         |
| I   | 金融、保险业         | -             | -            |
| J   | 房地产业           | -             | -            |
| K   | 社会服务业          | -             | -            |
| L   | 传播与文化产业        | -             | -            |
| M   | 综合类            | -             | -            |
|     | 合计             | 81,173,427.91 | 3.48         |

### 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  | 600859 | 王府井  | 1,503,307 | 61,199,627.97 | 2.62         |
| 2  | 300186 | 大华农  | 880,000   | 18,110,400.00 | 0.78         |
| 3  | 601126 | 四方股份 | 80,947    | 1,863,399.94  | 0.08         |

### 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      | 137,005,000.00   | 5.87         |
|    | 其中：政策性金融债 | -                | -            |
| 4  | 企业债券      | 1,508,857,726.03 | 64.68        |
| 5  | 企业短期融资券   | 69,937,000.00    | 3.00         |
| 6  | 可转债       | 269,224,530.20   | 11.54        |
| 7  | 其他        | -                | -            |
| 8  | 合计        | 1,985,024,256.23 | 85.09        |

### 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  | 110011  | 歌华转债     | 1,293,280 | 151,339,625.60 | 6.49         |
| 2  | 1080071 | 10 营口债   | 1,000,000 | 106,550,000.00 | 4.57         |
| 3  | 1180031 | 11 广西农垦债 | 1,000,000 | 102,460,000.00 | 4.39         |
| 4  | 1180035 | 11 武进经发债 | 1,000,000 | 100,640,000.00 | 4.31         |
| 5  | 122041  | 09 招金债   | 1,000,000 | 100,000,000.00 | 4.29         |

### 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。

**5.8.2 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   | 668,977.32    |
| 2  | 应收证券清算款 | -             |
| 3  | 应收股利    | -             |
| 4  | 应收利息    | 35,146,994.08 |
| 5  | 应收申购款   | -             |
| 6  | 其他应收款   | -             |
| 7  | 待摊费用    | 202,017.92    |
| 8  | 其他      | -             |
| 9  | 合计      | 36,017,989.32 |

**5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细**

| 序号 | 债券代码   | 债券名称 | 公允价值(元)       | 占基金资产净值比例 (%) |
|----|--------|------|---------------|---------------|
| 1  | 110009 | 双良转债 | 65,267,420.40 | 2.80          |

**5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明**

| 序号 | 股票代码   | 股票名称 | 流通受限部分的公允价值 (元) | 占基金资产净值比例 (%) | 流通受限情况说明 |
|----|--------|------|-----------------|---------------|----------|
| 1  | 300186 | 大华农  | 18,110,400.00   | 0.78          | 新股流通受限   |

**5.8.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

注：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 基金管理人运用自有资金投资本封闭式基金情况

本基金管理人自基金合同生效日至本报告期末未运用自有资金投资本封闭式基金。

## § 7 影响投资者决策的其他重要信息

2011 年 1 月 12 日，本基金管理人发布了银华信用债券型证券投资基金分红公告。

## § 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信用债券型证券投资基金设立的文件
- 8.1.2 《银华信用债券型证券投资基金招募说明书》
- 8.1.3 《银华信用债券型证券投资基金基金合同》
- 8.1.4 《银华信用债券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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理有限公司  
2011 年 4 月 20 日