

# 银华信用债券型证券投资基金 2011 年第 2 季度报告

2011 年 6 月 30 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 7 月 21 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 7 月 19 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 4 月 1 日起至 6 月 30 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</p>

	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（2011年4月1日—2011年6月30日）
1. 本期已实现收益	4,344,277.20
2. 本期利润	7,665,189.99
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0033
4. 期末基金资产净值	2,340,495,535.57
5. 期末基金份额净值	1.019

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。

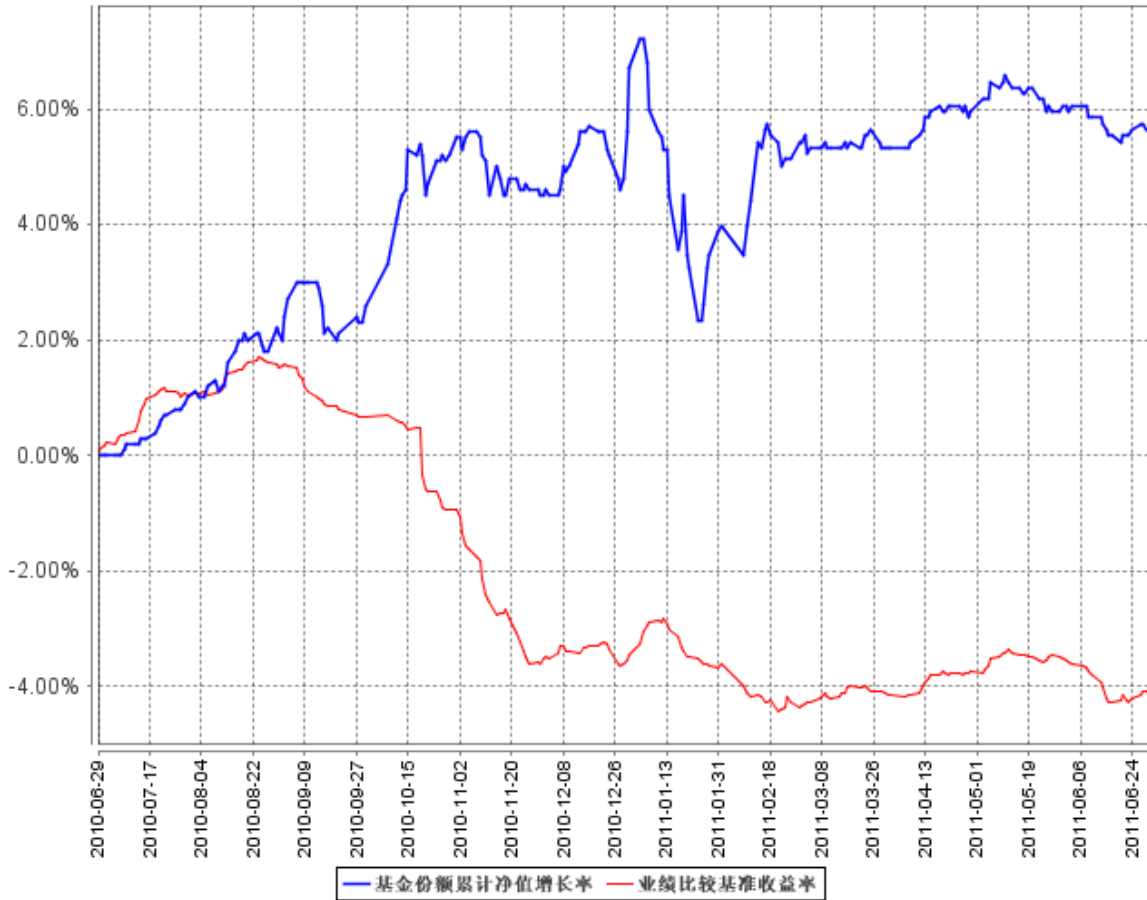
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.30%	0.10%	0.01%	0.06%	0.29%	0.04%

### 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：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、公司固定收益部副总监。	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司从事行业研究和投资管理工作。自2007年1月4日至2008年11月10日担任摩根士丹利华鑫货币市场基

					金基金经理。2008 年 11 月加盟银华基金管理有限公司，自 2009 年 2 月 18 日起担任银华货币市场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

注：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

回顾二季度，从四月份开始国内的宏观经济出现了一定程度的下滑，原因主要有以下几个方面：1、在宏观调控的背景下，信贷整体受控，抑制了经济的总体需求；2、企业的库存逐渐上升，在二季度中后期开始出现去库存的短周期；3、通胀较高，在一定程度上已经影响了居民的消费热

情；4、国际经济的复苏也有一定的不确定性，美国经济复苏遇到波折，欧债危机继续发酵，导致我国对欧美地区的出口出现明显下滑。

从拉动经济增长的三架马车来看，唯一表现较好的数据是固定资产投资增速，依然保持接近 25% 的高位。但这只是一个阻止经济深度下滑的因素，并不能改变经济正在下滑的趋势。

关于通胀，二季度 CPI 的同比数据持续攀升，即使从环比的角度来看，环比增速也是持续超越季节性因素的，通胀压力依然较大，所以从操作上，我们依然没有增加利率产品的配置，而是从防御的角度较为认可信用产品的持有价值，在二季度我们集中增持了一部分信用产品，提升了组合的杠杆比率。

#### 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 1.019 元，本报告期份额净值增长率为 0.30%，同期业绩比较基准收益率为 0.01%。

#### 4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度，我们认为去库存的短周期依然没有结束，三季度依然是一个经济增长继续放缓的过程，并且由于翘尾和季节因素，CPI 的同比数据在三季度依然看不到太大的下降幅度，宏观经济依然处于“类滞胀”的状态中。在这种宏观态势下，我们认为上市公司的盈利水平将受到挤压，缺乏趋势性上涨的机会，而债券市场在通胀压力放缓后，能有比较好的表现。以上判断最大的风险在于宏观政策的放松，新增信贷继续放量，这样会使得我们的经济继续回到高增长高通胀低效率的老路上，这个风险点我们将密切跟踪，保持谨慎。

三季度的资金面预计还是比较脆弱的，首先是三季度的公开市场到期量明显低于上半年的平均水平，其次三季度依然存在着上调存款准备金率的可能性，和上半年所不同的是，未来的上调是在存款准备率已经到了 21.5% 历史高点的基础上的，边际效应十分明显，对市场的资金面的冲击应该显著大于上半年。

基于以上判断，本基金将保持较为合适的杠杆水平，继续对权益类资产投资保持较为谨慎的态度，控制整体权益类仓位水平；债券投资方面精选个券，优化组合的信用结构，在三季度收益率继续冲高的时候，增持一部分利率产品，努力提高组合的整体收益率水平。

## § 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	2,948,880,806.93	98.15
	其中：债券	2,948,880,806.93	98.15
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	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	6,241,742.55	0.21
6	其他资产	49,330,881.77	1.64
7	合计	3,004,453,431.25	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投资。

## 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投资。

## 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	164,779,000.00	7.04
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,560,715,206.03	109.41
5	企业短期融资券	40,131,000.00	1.71
6	中期票据	-	-
7	可转债	183,255,600.90	7.83
8	其他	-	-
9	合计	2,948,880,806.93	125.99

## 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	1080071	10 营口债	1,000,000	104,370,000.00	4.46
2	110011	歌华转债	912,210	103,362,515.10	4.42
3	122814	11 东营债	1,000,000	103,150,000.00	4.41
4	1180031	11 广西农垦债	1,000,000	102,580,000.00	4.38



5	1180035	11 武进经发债	1,000,000	101,150,000.00	4.32
---	---------	----------	-----------	----------------	------

### 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	569,550.67
2	应收证券清算款	12,252,147.34
3	应收股利	-
4	应收利息	36,374,015.35
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	135,168.41
8	其他	-
9	合计	49,330,881.77

#### 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	110011	歌华转债	103,362,515.10	4.42
2	110009	双良转债	55,311,913.80	2.36

#### 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：本基金本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 基金管理人运用固有资金投资本封闭式基金情况

注：本基金管理人自基金合同生效日至本报告期末未运用固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

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7月21日