

银华信用债券型证券投资基金 2011 年第 3 季度报告

2011 年 9 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 10 月 25 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 10 月 21 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 7 月 1 日起至 9 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的类型配置，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</p> |

| | |
|--------|---|
| | 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7月1日—2011年9月30日） |
|-----------------|---------------------------|
| 1. 本期已实现收益 | 6,196,098.26 |
| 2. 本期利润 | -57,343,722.82 |
| 3. 加权平均基金份额本期利润 | -0.0250 |
| 4. 期末基金资产净值 | 2,283,151,812.75 |
| 5. 期末基金份额净值 | 0.994 |

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。

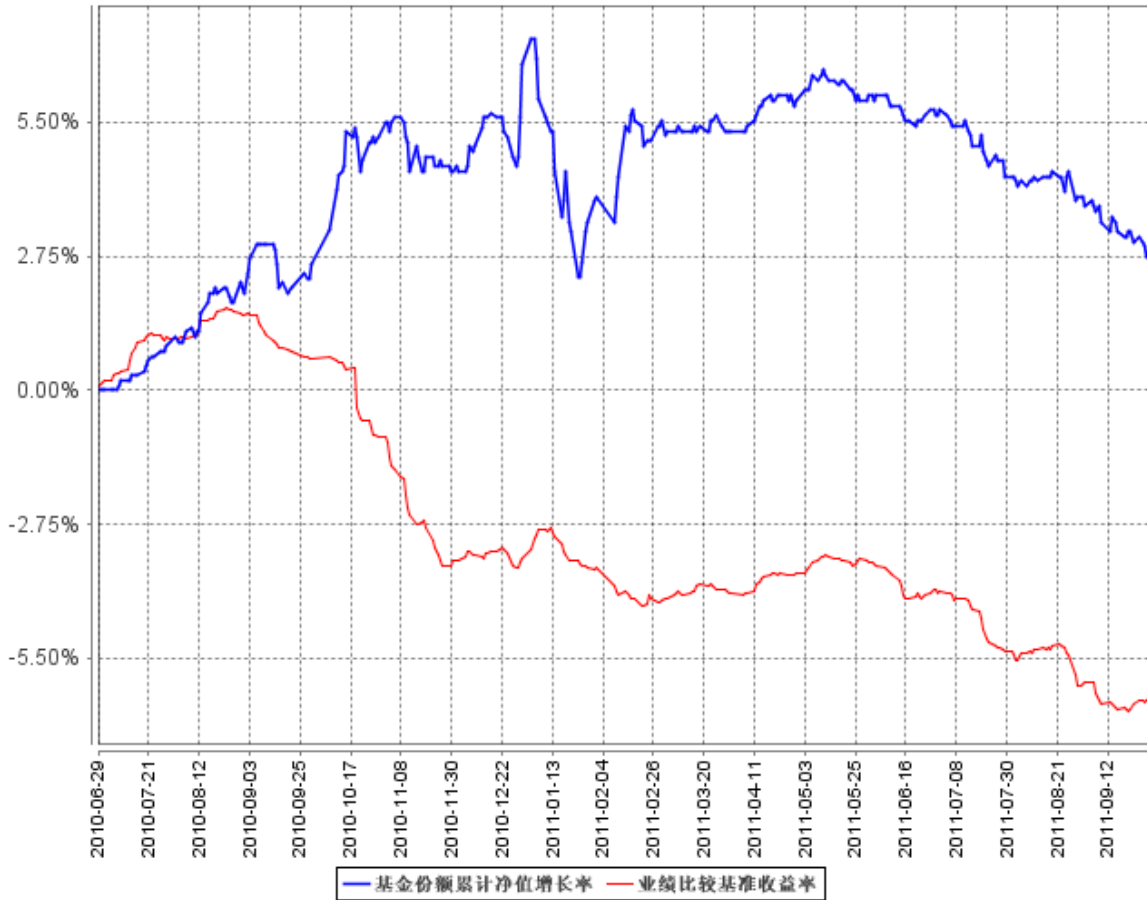
3.2 基金净值表现

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 | -2.45% | 0.16% | -2.27% | 0.09% | -0.18% | 0.07% |

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 | 2011年8月22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。 |

| | | | | | |
|-------|----------|-----------------|---|-----|---|
| | | | | | 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 日至 2011 年 8 月 2 日期间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。 |
| 王怀震先生 | 本基金的基金经理 | 2011 年 8 月 19 日 | - | 6 年 | 硕士学位。曾在新疆证券研究所、浙商银行、招商证券从事行业研究、债券研究、债券交易投资等工作，历任研究员、债券交易员、投资经理等职位。2008 年 4 月加盟银华基金管理有限公司，历任债券研究员、基金经理助理等职。自 2010 年 12 月 3 日起担任银华信用双利债券型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

三季度，国内经济缓慢回落，通胀走势超预期。外围经济方面，欧债危机加剧，美国经济复苏动力明显减弱，大宗商品价格出现回调。国内方面，资金来源处于高位以及保障房建设加快使得房地产投资增速仅出现高位小幅下滑，工业生产活动与二季度相差不大，经济增速出现下滑，但速度较为缓慢；相反，国内三季度通胀持续超出市场预期，类滞胀格局没有改变。因此，央行货币政策首要目标仍在于控制物价，采取了较为严厉的紧缩政策，8月底扩大了存款准备金的缴存范围，银行间资金利率持续紧张。同时央行继续执行严格的信贷控制，地方政府平台再融资风险凸显，部分房地产企业也由于高负债率、高负债成本面临资金流断裂风险。

在经济增速放缓、流动性持续收紧背景下，三季度A股、可转债跌幅较大；债券方面，三季度债券收益率曲线出现明显平坦化上移，同时个别地方政府平台与房地产企业信用风险暴露导致中低评级信用债收益率出现大幅上升，三季度末几乎所有级别信用债收益率已达到历史新高水平。

报告期内，本基金在收益率曲线较为平坦的情况下进行了“卖长买短”的操作，减持了少量五年期交易所公司债，转向配置1年期的短期融资券；继续减持可转债，较好地规避了三季度可转债下跌风险。

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0.994元，本报告期份额净值增长率为-2.45%，同期业绩比较基准收益率为-2.27%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望四季度，欧债困境短期难以解决，希腊债务部分违约逐渐成为市场的主流看法，欧美经济仍不容乐观，我国出口将逐渐受到负面影响。在信贷和表外融资都受限情况下，随着销售走弱国内房地产投资增速可能加快下行，同时铁路、公路等基建投资也全面放缓，四季度投资增速下滑几成定局。通胀方面，四季度食品价格超预期上涨动力减弱，大宗商品价格调整将缓解非食品价格上涨压力，CPI同比涨幅回落可能性较大。综合来看，四季度经济增速继续下行，通胀压力缓解，但由于目前居民通胀预期仍较强烈，货币政策大幅放松的可能性较低，紧缩政策进入观察

期的可能性较大，整体资金面将较三季度有所改善。值得重视的是，在经济下行、紧缩政策短期内难以大幅放松情况下，信用风险仍较突出并有进一步激化的可能。

可转债大幅调整后，债性明显增强，期权价值有所低估，将适度增加配置，具体品种以债性较强的品种为主。债券方面，适度增持中长期利率产品，并增加短期融资券配置，规避低评级信用债，在控制风险前提下，力争提高基金投资回报率。

§ 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 | 27,772,569.78 | 0.75 |
| | 其中：股票 | 27,772,569.78 | 0.75 |
| 2 | 固定收益投资 | 3,514,902,168.93 | 95.39 |
| | 其中：债券 | 3,514,902,168.93 | 95.39 |
| | 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 | 75,734,616.40 | 2.06 |
| 6 | 其他资产 | 66,484,321.48 | 1.80 |
| 7 | 合计 | 3,684,893,676.59 | 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 | - | - |
| B | 采掘业 | - | - |
| C | 制造业 | 25,269,003.24 | 1.11 |
| 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 | 25,269,003.24 | 1.11 |
| 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 | 2,503,566.54 | 0.11 |
| F | 交通运输、仓储业 | - | - |
| G | 信息技术业 | - | - |
| H | 批发和零售贸易 | - | - |
| 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 | 27,772,569.78 | 1.22 |

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 | 300246 | 宝莱特 | 520,000 | 17,680,000.00 | 0.77 |
| 2 | 601908 | 京运通 | 242,228 | 7,589,003.24 | 0.33 |
| 3 | 601886 | 江河幕墙 | 129,183 | 2,503,566.54 | 0.11 |

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 | 29,793,000.00 | 1.30 |
| 2 | 央行票据 | - | - |
| 3 | 金融债券 | 461,935,000.00 | 20.23 |
| | 其中：政策性金融债 | 300,525,000.00 | 13.16 |
| 4 | 企业债券 | 2,556,769,615.13 | 111.98 |
| 5 | 企业短期融资券 | 369,679,000.00 | 16.19 |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | 96,725,553.80 | 4.24 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 3,514,902,168.93 | 153.95 |

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 | 110412 | 11 农发 12 | 1,500,000 | 149,730,000.00 | 6.56 |
| 2 | 122901 | 10 营口债 | 1,000,000 | 106,890,000.00 | 4.68 |
| 3 | 122041 | 09 招金债 | 1,000,000 | 102,000,000.00 | 4.47 |

| | | | | | |
|---|--------|----------|-----------|----------------|------|
| 4 | 122904 | 10 长城投 | 1,000,000 | 100,950,000.00 | 4.42 |
| 5 | 110314 | 11 进出 14 | 1,000,000 | 100,840,000.00 | 4.42 |

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 | 81,802.87 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 66,304,934.32 |
| 5 | 应收申购款 | - |
| 6 | 其他应收款 | 30,000.00 |
| 7 | 待摊费用 | 67,584.29 |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 66,484,321.48 |

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 | 53,338,011.30 | 2.34 |
| 2 | 110015 | 石化转债 | 20,394,501.20 | 0.89 |
| 3 | 113001 | 中行转债 | 13,648,500.00 | 0.60 |

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 | 300246 | 宝莱特 | 17,680,000.00 | 0.77 | 新股流通受限 |
| 2 | 601908 | 京运通 | 7,589,003.24 | 0.33 | 新股流通受限 |
| 3 | 601886 | 江河幕墙 | 2,503,566.54 | 0.11 | 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

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）查阅。

银华基金管理有限公司
2011 年 10 月 25 日