

信达澳银稳定价值债券型证券投资基金 2012 年第 1 季度报告

2012 年 03 月 31 日

基金管理人：信达澳银基金管理有限公司

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 04 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 04 月 20 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 01 月 01 日起至 2012 年 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	信达澳银稳定价值债券	
基金主代码	610003	
交易代码	610003	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2009 年 04 月 08 日	
报告期末基金份额总额	55,644,030.77 份	
投资目标	从长期来看，在有效控制本金风险的前提下，主要追求债券票息收入的最大化，力争实现基金资产的长期稳定增值。	
投资策略	本基金秉承本公司自下而上的价值投资理念，把注意力集中在对个券公允价值的研究上，精选价值相对低估的个券品种进行投资。通过整体资产配置、类属资产配置、期限配置等手段，有效构造投资组合。	
业绩比较基准	中国债券总指数收益率	
风险收益特征	本基金为债券型基金，风险收益水平较低，长期预期风险收益高于货币市场基金、低于股票和混合基金。	
基金管理人	信达澳银基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	信达澳银稳定价值债券 A	信达澳银稳定价值债券 B
下属两级基金的交易代码	610003	610103
报告期末下属两级基金的份额总额	23,556,651.03 份	32,087,379.74 份

§ 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 01 月 01 日—2012 年 03 月 31 日）	
	信达澳银稳定价值债券 A	信达澳银稳定价值债券 B
1. 本期已实现收益	-238,677.17	-343,051.45
2. 本期利润	678,304.96	837,768.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0263	0.0251
4. 期末基金资产净值	25,449,911.57	34,205,929.33
5. 期末基金份额净值	1.080	1.066

注：1、上述基金业绩指标不包括基金份额持有人认购或交易基金的各项费用（例如，开放式基金的认购、申购及赎回费等），计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

2、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。

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

信达澳银稳定价值债券 A

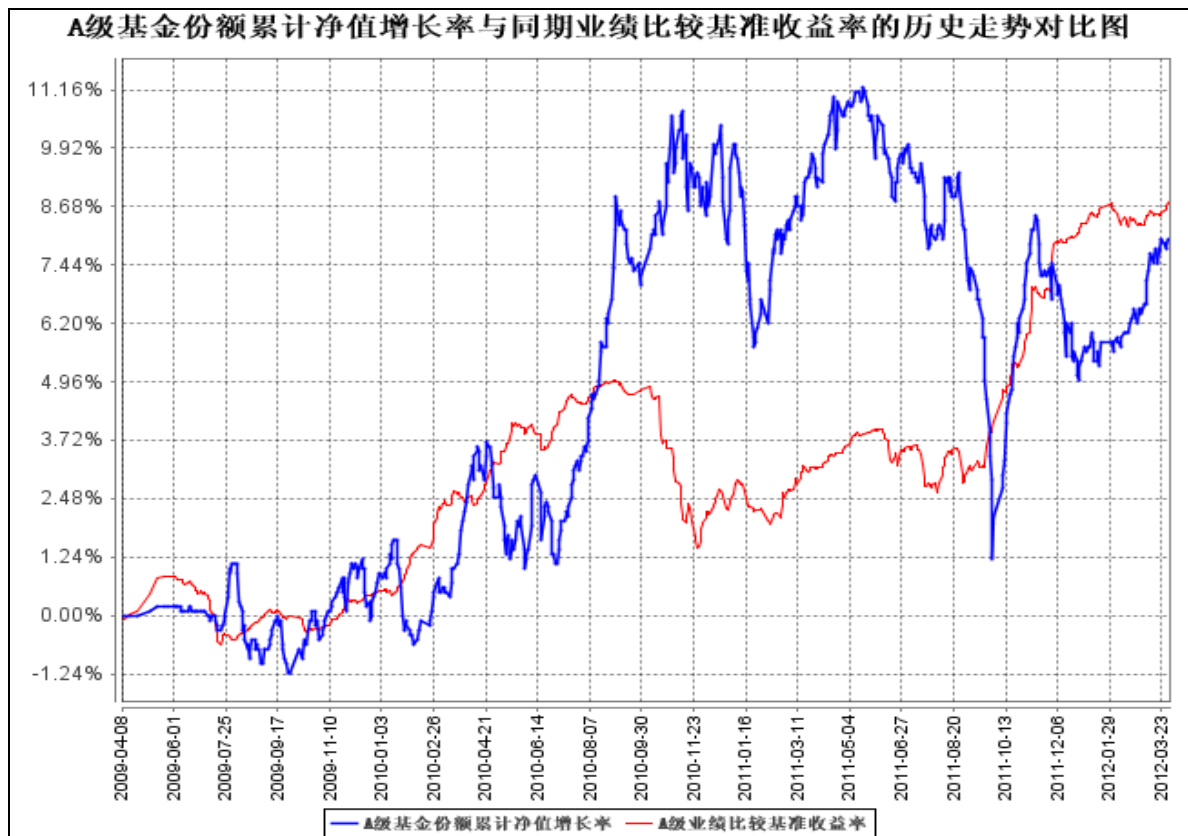
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.47%	0.17%	0.44%	0.06%	2.03%	0.11%

信达澳银稳定价值债券 B

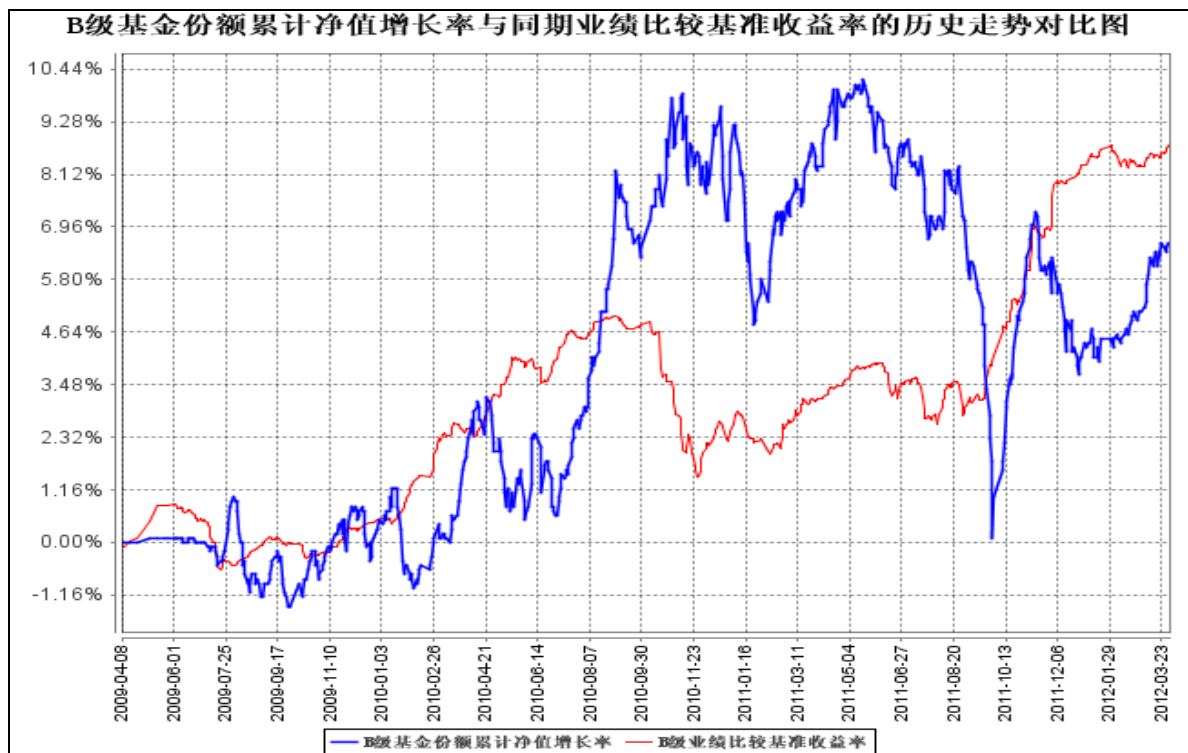
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	2.40%	0.16%	0.44%	0.06%	1.96%	0.10%

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

信达澳银稳定价值债券 A



信达澳银稳定价值债券 B



注：1、本基金基金合同于 2009 年 04 月 08 日生效，2009 年 06 月 01 日开始办理申购、赎回业务。

2、本基金的投资组合比例为：固定收益类资产(含可转换债券)的比例不低于基金资产的 80%，持有股票等权益类证券的比例不超过基金资产的 20%，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%。本基金按规定在合同生效后六个月内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		
昌志华	本基金的基金经理，投资总监助理，投资研究部下宏观策略部总经理	2009-04-08	-	14 年	武汉大学理学博士，历任华南理工大学应用数学系经济数学专业副教授、大鹏证券综合研究所金融工程部经理、融通基金管理有限公司高级研究员。2006 年 6 月加入信达澳银基金公司。
孔学峰	本基金的基金经理，投资研究部下固定收益部总经理	2011-09-29	-	8 年	中央财经大学金融学硕士。历任金元证券股份有限公司研究员、固定收益总部副总经理；2011 年 8 月加入信达澳银基金，任投资研究部下属固定收益部总经理。

注：1、基金经理的任职日期、离任日期为根据公司决定确定的任职或离任日期。

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》的相关规定等。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券投资基金法》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金运作管理办法》、基金合同和其他有关法律法规、监管部门的相关规定，依照诚实信用、勤勉尽责、安全高效的原则管理和运用基金资产，在严格控制投资风险的基础上，为基金持有人谋求最大利益，没有发生损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本基金管理人已经建立了投资决策及交易内控制度，确保在投资管理活动中公平对待不同投资组合，维护投资者的利益。本基金管理人建立了严谨的公平交易机制，

确保不同基金在买卖同一证券时，按照比例分配的原则在各基金间公平分配交易量。公司对报告期内公司所管理的不同投资组合的整体收益率差异、分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析；利用数据统计和重点审查价差原因相结合的方法，对连续四个季度内、不同时间窗口（日内、3 日内、5 日内）公司管理的不同投资组合向交易价差进行了分析；对部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以公司名义进行的交易进行了审核和监控，未发现公司所管理的投资组合存在违反公平交易原则的情形。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本基金存在异常交易行为，报告期内本公司所管理的投资组合未发生交易所公开竞价的同时反向交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度，宏观经济继续下滑，单月的新增贷款屡屡低于预期，表明实体需求依然疲弱。温家宝总理提出“预调微调”，并在政府工作报告中下调 2012 年 GDP 目标至 7.5%。2 月下旬，央行下调存款准备金率 50BP，银行间市场的资金面有所改善。欧洲央行继续释放流动性，推出近 5000 亿欧元的 LTRO，希腊债务危机暂时得到平息。美国经济数据持续好于预期，表明复苏仍在进行。美联储维持超宽松的货币政策，并不断释放推出 QE3 的可能性。

国内经济疲弱，但由于对政策宽松的预期，使得市场对经济见底回升抱有乐观期望。欧央行释放流动性加深了全球市场的货币幻觉，提升了投资者的风险偏好，权益市场以及大宗商品市场都出现了较大的涨幅。受此影响，国内 A 股市场在 1-2 月反弹超过 10%，风险溢价降低，转债也有所上涨。同时，债券市场中，利率产品和高等级信用债券则出现了下跌，中低评级债券的收益率则出现较大幅度下行，分化明显。

报告期间，本基金及时减少了股票和转债的仓位。同时，本基金适度拉长了普通债券的组合久期，调整了持仓结构。

政策的预调微调仅仅是托住了经济下滑的幅度和强度。3 月份的 PMI 虽然有所反弹，但其幅度依然是偏弱的，低于 3 月份的历史平均值，宽松的政策有一定的刺激作用，但并没有从根本上解决增长的问题。进出口贸易维持低位增长，显示出无论是内需还是外需都处于低迷的状态。从一些微观数据观察，经济内生增长动力也逐渐面临枯竭。社会用电量持续个位数增长，粗钢的消费密度连续数年下滑，工业企业利润增长大幅放缓等等，都无不揭示经济面临的严峻问题。年初以来，房地产市场似乎有解冻的迹象，成交量放大，但开发商的去杠杆进程尚未开始。因此，降价是他们唯一选择，并带动销量短期攀升，但只要不放松限购，投机需求即被挡在市场之外。我们不排除中央和地方政策的博弈，但从大局来看，调控的持续似乎难以被撼动。如此，房地产开发投资可能还经历较长时间的下滑。不过，面对较弱的经济增长，我们有理由相信政府主导的投资活动会在未来一两个季度出现反弹，从而带动新增信贷的温和放

大，但过后市场仍然会怀疑这个力量的持续性和稳定性。

希腊债务危机暂时得到平息，但很显然这种解决模式并不具有复制性。我们相信，希腊只不过是揭开的一个盖子，在后续的时间里，市场会不断的揭开欧债危机的盖子，西班牙、意大利等等。欧央行试图通过量化宽松来化解这些危机和矛盾，但显然这是饮鸩止渴的举动，欧元没有美元的天然属性。我们相信，欧债危机会向纵深发展，其负面影响只会越来越大。美国经济复苏的步伐看似很坚韧，但其房地产市场及就业市场并没有从根本上好转，依然存在问题。危机的延续，使得整个资产市场和大宗商品市场患上了货币依赖症，这个危险的病症可能会在未来一段引起市场的大幅动荡。

债券市场可能进入一个比较特殊的时期，即经济增长乏力和通胀反复。经济增长的不给力，市场会预期货币宽松，但通胀的反复又压抑这种预期。即便货币宽松如期到来，也不能等同于 2009 年的信贷大爆炸，我们相信更多的体现为全社会资金成本的下移，信贷温和增长。在这个时期，债券市场的空间依然存在。海龙事件的如期解决，虽然错过了信用警示的最好时机，但却降低了市场的信用溢价，有利于中低信用评级债券。

基于上述判断，本基金将保持适度的组合久期，在保证流动性的前提下，积极挖掘潜在的投资机会，提高组合收益，不辜负持有人的托付。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末，A 类基金份额：基金份额净值为 1.080 元，份额累计净值为 1.080 元，本报告期份额净值增长率为 2.47%，同期业绩比较基准收益率为 0.44%；

截至报告期末，B 类基金份额：基金份额净值为 1.066 元，份额累计净值为 1.066 元，本报告期份额净值增长率为 2.40%，同期业绩比较基准收益率为 0.44%。

§ 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	91,094,041.78	97.10
	其中：债券	91,094,041.78	97.10
	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	733,490.81	0.78

6	其他资产	1,984,276.86	2.12
7	合计	93,811,809.45	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	7,333,312.50	12.29
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	74,852,241.68	125.47
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	8,908,487.60	14.93
8	其他	-	-
9	合计	91,094,041.78	152.70

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	1280084	12 黔铁投债	200,000	19,993,687.67	33.52
2	1180075	11 鄂城投债	200,000	19,716,000.00	33.05
3	122955	09 潭城建	177,200	17,277,000.00	28.96
4	122129	12 酒钢债	100,000	9,996,449.31	16.76
5	122982	09 长城开	79,510	7,869,104.70	13.19

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报告期内没有被监管部门立案调查，也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.8.2 本基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库的情形。

5.8.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	665.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,983,611.31
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,984,276.86

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	113002	工行转债	3,251,348.10	5.45
2	110012	海运转债	2,968,411.50	4.98
3	110015	石化转债	2,688,728.00	4.51

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：本基金本报告期末未持有股票。

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，分项之和与合计项可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	信达澳银稳定价值债券 A	信达澳银稳定价值债券 B
报告期期初基金份额总额	26,898,667.75	35,333,051.42
报告期期间基金总申购份额	877,212.21	738,462.93
减：报告期期间基金总赎回份额	4,219,228.93	3,984,134.61
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	23,556,651.03	32,087,379.74

§ 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

- 1、中国证监会核准基金募集的文件；
- 2、《信达澳银稳定价值债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《信达澳银稳定价值债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、本报告期内公开披露的基金资产净值、基金份额净值及其他临时公告。

8.2 存放地点

备查文件存放于基金管理人和/或基金托管人的住所。

8.3 查阅方式

投资者可到基金管理人和/或基金托管人的办公场所、营业场所及网站免费查阅备查文件。在支付工本费后，投资者可在合理时间内取得备查文件的复制件或复印件。