

银华信用双利债券型证券投资基金 2018 年第 3 季度报告

2018 年 9 月 30 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 10 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 2018 年 10 月 22 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 2018 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信用双利债券
交易代码	180025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	187,704,337.46 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动地投资管理，力争使投资者当期收益最大化，并保持长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将坚持稳健配置策略，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。本基金主要投资国债、央行票据、政策性金融债、金融债、企业债、公司债、短期融资券、地方政府债、正回购、逆回购、可转换公司债券（含可分离交易的可转换债券）、资产支持证券等债券资产。本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资不低于本基金债券资产的 80%。同时，本基金可以投资股票、权证等权益类工具，但合计投资比例不得超过基金资产的 20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的 3%。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	40%×中债国债总全价指数收益率+60%×中债企业债总全价指数收益率。

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，其预期风险与预期收益高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
下属分级基金的交易代码	180025	180026
报告期末下属分级基金的份额总额	156,344,533.26 份	31,359,804.20 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（2018年7月1日—2018年9月30日）	
	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
1. 本期已实现收益	-3,348,774.64	-591,771.61
2. 本期利润	118,607.49	-32,290.02
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0006	-0.0010
4. 期末基金资产净值	184,743,035.37	35,855,727.71
5. 期末基金份额净值	1.182	1.143

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，例如：基金的申购、赎回费等，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

银华信用双利债券 A

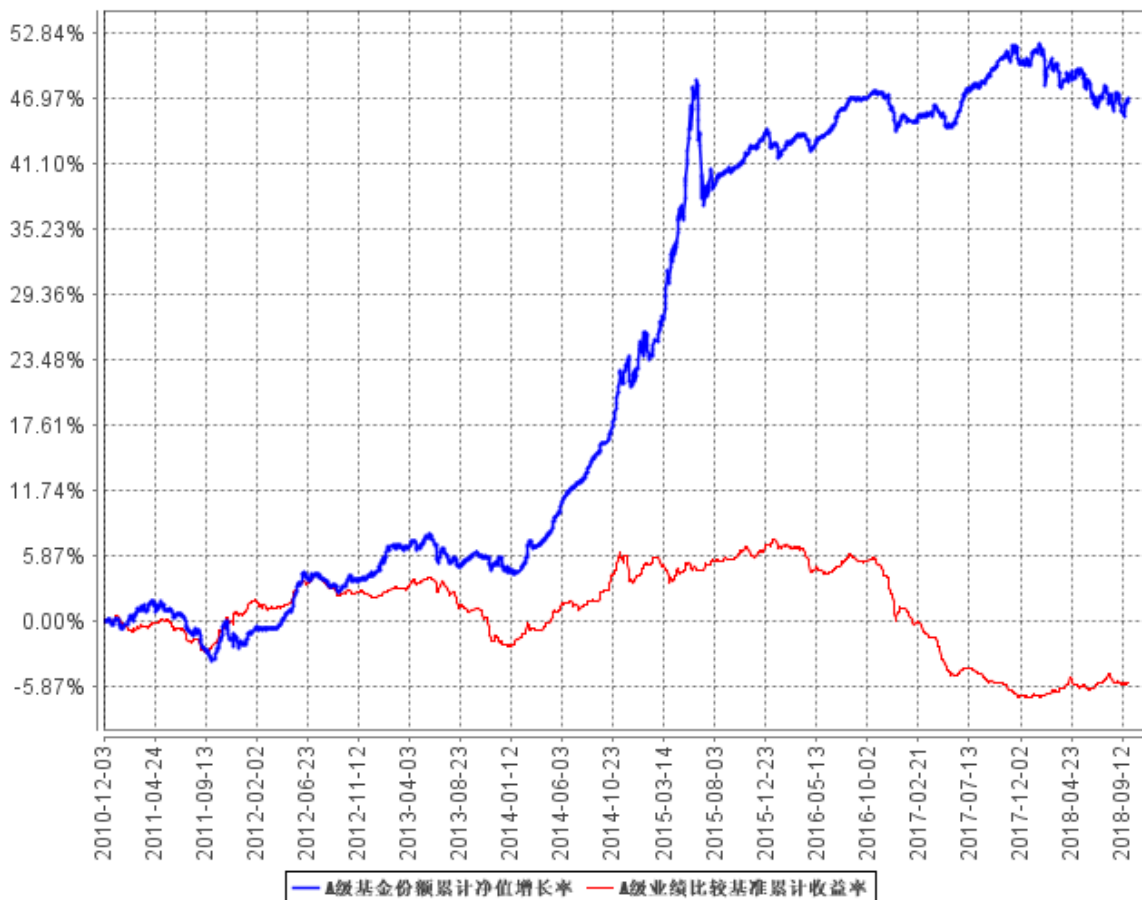
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	0.00%	0.21%	0.32%	0.07%	-0.32%	0.14%

银华信用双利债券 C

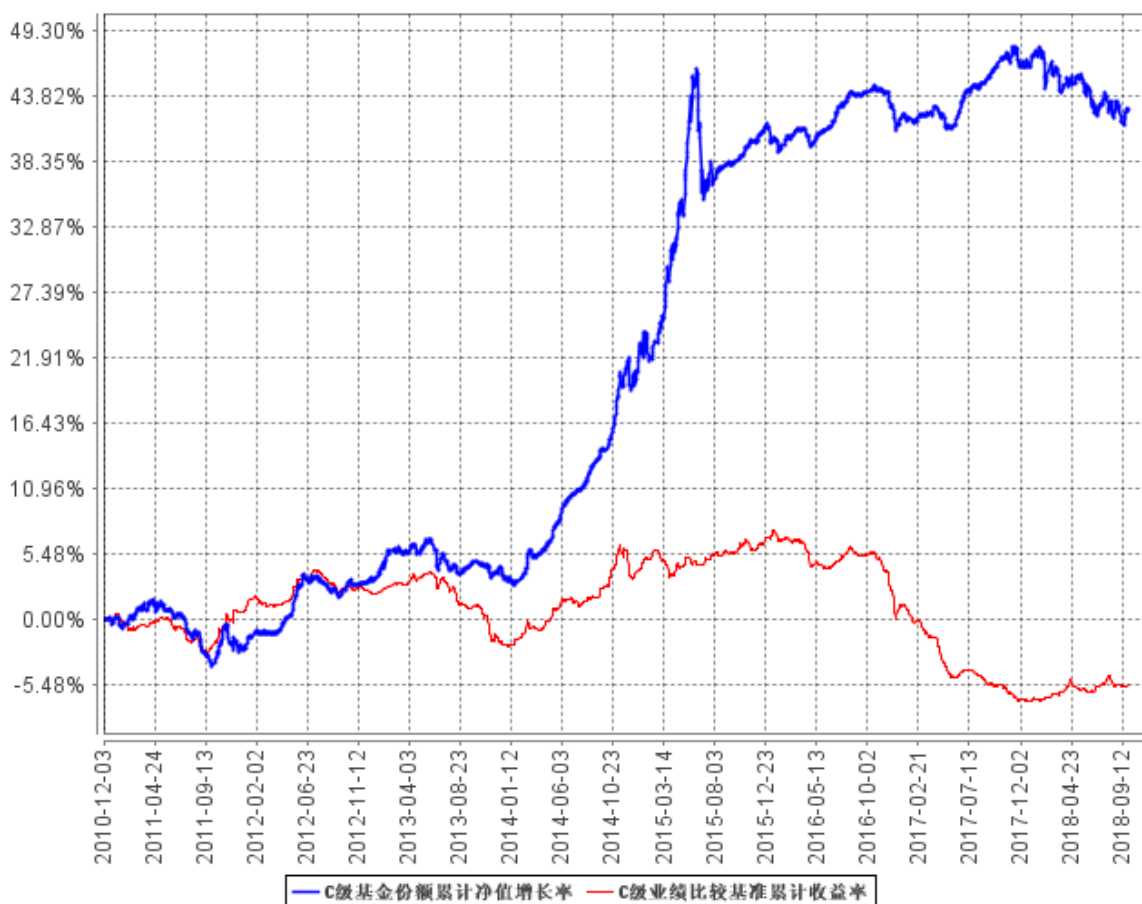
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.09%	0.20%	0.32%	0.07%	-0.41%	0.13%

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

A级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



C级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：按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资不低于本基金债券资产的 80%。同时，本基金可以投资股票、权证等权益类工具，但合计投资比例不得超过基金资产的 20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的 3%。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%。

§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		
葛鹤军先生	本基金的基金经理	2015年6月17日	2018年7月17日	9年	博士学位。2008年至2011年曾在中诚信证券评估有限公司、中诚信国际信用评级有限公司从事信用评级工作。2011年11月加盟银华基金管理有限公司，主要从事

					<p>债券研究工作，曾任基金经理助理，自 2014 年 10 月 8 日起至 2017 年 11 月 4 日担任银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金（LOF）基金经理。自 2014 年 10 月 8 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华信用债券型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2014 年 10 月 8 日至 2016 年 4 月 25 日兼任银华中证成长股债恒定组合 30/70 指数证券投资基金基金经理，自 2015 年 4 月 24 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月 6 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华恒利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 8 月 5 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月 5 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华上证 10 年期国债指数证券投资基金和银华上证 5 年期国债指数证券投资基金基金经理，自 2017 年 4 月 17 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华中债-5 年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金和银华中债-10 年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金基金经理。自 2017 年 6 月 1 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华中证 5 年期地方政府债指数证券投资基金基金经理，自 2017 年 6 月 16 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华中证 10 年期地方政府债指数证券投资基金基金经理，自 2017 年 6 月 21 日至 2018 年 7 月 17 日兼任银华中债 AAA 信用债指数证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>
洪利平女士	本基金的基金经理	2018 年 6 月 27 日	-	9 年	<p>硕士学位。曾就职于生命人寿保险公司、金鹰基金管理有限公司。2015 年 8 月加盟银华基金，曾任投资管理三部基金经理助理，现</p>

					任投资管理三部二级部门副总经理。自 2017 年 2 月 28 日至 2018 年 10 月 17 日兼任银华惠添益货币市场基金、银华多利宝货币市场基金、银华交易型货币市场基金、银华货币市场证券投资基金基金经理。自 2017 年 3 月 22 日至 2018 年 10 月 17 日兼任银华活钱宝货币市场基金基金经理，自 2018 年 8 月 1 日起兼任银华合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合规守信情况的说明

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、《银华信用双利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不存在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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2018 年 3 季度以来，中国经济下行压力较大，面临多重困境。从外部来看，一是欧美经济数据持续向好，货币政策处于稳步收紧的趋势，新兴市场普遍承压；二是中美贸易摩擦不断升级，对国内进出口相关产业链和新兴技术产业造成较大冲击。从内部来看，在经历了持续去杠杆后，社融增速下降较快，对经济负面影响逐步体现。投资上，基建投资资金来源受限，增速快速下行；地产投资目前增速仍然较高但销售增速开始下行。同时，由于 2015 年—2017 年间居民杠杆不断提升，对消费形成挤压，消费增速乏力。通胀上，目前通胀水平相对温和，但随着油价上行和贸易战推升成本上升的预期，通胀压力浮现。

为应对内外困境，3 季度财政政策开始更加积极，货币政策进一步边际放松，年内实施第三次定向降准，流动性保持合理充裕。债券市场呈现陡峭化的走势，中短端受益于流动性宽松，收益率大幅下行；而长券受压于政策转向稳增长后引发市场预期的不确定性和通胀担忧抬升，十年国开收益率基本走平，而十年国债收益率甚至有所上行。信用债和利率债之间延续分化，信用利差仍然很大。

权益市场风险偏好显著回落，资产价格快速回调。但 7 月底 8 月初以来的国内政策出现边际变化，同时中美贸易战的悲观预期逐步被 price in，股票市场出现结构性反弹到全面企稳反弹的迹象。板块表现上看，3 季度市场依然偏好贸易战影响较小、内需型、以及景气度环比上行的板块，油气开采、5G、军工等相对收益较明显。尤其是在 8 月政策边际转向后，基建投资类板块的超额收益较为明显，同时地产、金融等权重板块也出现企稳反弹的态势。

3 季度，本基金在控制信用风险的前提下调整了组合结构，并在 9 月下旬适度拉长了久期。权益投资方面，针对市场的变化及时降低了仓位，结构上主动回避了一些过度拥挤的板块和个股。在经历了前半季度市场的风险释放后，逐步开始小幅加仓。板块方面主要买入油气相关、5G、基建链、以及部分超跌的消费、医药、电动车板块标的。

展望 2018 年 4 季度，中国经济面临的内外困境可能进一步深化，经济下行的方向短期内难以迅速扭转。中美两国货币政策分化带来的不确定性依然存在。中美贸易摩擦仍持续发生，后续负面影响将逐步显现。国内随着房地产调控的深入，基建难于对冲房地产的滑落，制造业在放缓

之中，投资增速仍难有起色。就消费端而言，收入增长乏力，继续受到挤压。通胀的潜在压力也将继续抬升。

货币宽松的格局仍将维持。债券市场短端持续受益，而长端在 4 季度供给压力显著减弱后，收益率可能再次掉头下行。我们仍将严控信用风险，维持适中久期。随时警惕美国国债收益率上行和国内通胀的风险。

权益市场难有大级别的单边上行机会。本基金将继续采取结构优先的策略，坚持基本面趋势投资的选股逻辑，努力寻找未来 1-2 年行业趋势上行的板块和性价比合适的公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信用双利债券 A 基金份额净值为 1.182 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.00%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%；截至本报告期末银华信用双利债券 C 基金份额净值为 1.143 元，本报告期基金份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为 0.32%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	26,856,757.30	10.65
	其中：股票	26,856,757.30	10.65
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	218,513,166.00	86.63
	其中：债券	218,513,166.00	86.63
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	3,475,774.17	1.38
8	其他资产	3,393,555.07	1.35
9	合计	252,239,252.54	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	采矿业	-	-
C	制造业	21,779,741.06	9.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	922,782.72	0.42
E	建筑业	652,285.98	0.30
F	批发和零售业	444,835.35	0.20
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	632,992.00	0.29
J	金融业	938,450.00	0.43
K	房地产业	1,485,670.19	0.67
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	26,856,757.30	12.17

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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

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	601766	中国中车	344,170	2,973,628.80	1.35
2	600271	航天信息	78,200	2,176,306.00	0.99
3	600519	贵州茅台	2,977	2,173,210.00	0.99
4	603799	华友钴业	38,343	2,043,298.47	0.93
5	601717	郑煤机	188,746	1,326,884.38	0.60
6	600038	中直股份	32,800	1,307,408.00	0.59
7	600276	恒瑞医药	20,050	1,273,175.00	0.58
8	600760	中航沈飞	29,597	1,127,645.70	0.51
9	002202	金风科技	93,443	1,122,250.43	0.51
10	600498	烽火通信	37,400	1,116,016.00	0.51

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	34,248,000.00	15.53
	其中：政策性金融债	34,248,000.00	15.53
4	企业债券	156,368,388.00	70.88
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	15,160,100.00	6.87
7	可转债（可交换债）	12,736,678.00	5.77
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	218,513,166.00	99.05

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	143725	18 光明 01	200,000	20,072,000.00	9.10
2	143465	18 亦庄 02	180,000	17,830,800.00	8.08
3	143587	18 航集 02	150,000	14,991,000.00	6.80
4	018005	国开 1701	140,000	14,084,000.00	6.38
5	180204	18 国开 04	100,000	10,291,000.00	4.67

**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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	48,065.85
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,344,470.48
5	应收申购款	1,018.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,393,555.07

5.10.4 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	123006	东财转债	3,228,120.00	1.46
2	110034	九州转债	1,472,018.90	0.67
3	123009	星源转债	1,110,700.00	0.50
4	110038	济川转债	819,070.00	0.37
5	110032	三一转债	415,061.10	0.19

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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

项目	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
报告期期初基金份额总额	207,919,909.82	31,745,985.94
报告期期间基金总申购份额	215,981.45	98,202.19
减：报告期期间基金总赎回份额	51,791,358.01	484,383.93
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	156,344,533.26	31,359,804.20
-------------	----------------	---------------

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018/07/01-2018/09/30	137,076,005.86	0.00	50,000,000.00	87,076,005.86	46.39%
产品特有风险							
<p>投资人在投资本基金时，将面临本基金的特有风险，具体包括：</p> <p>1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；</p> <p>2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；</p> <p>3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；</p> <p>4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；</p> <p>5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。</p>							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§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双利债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华信用双利债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华信用双利债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华信用双利债券型证券投资基金托管协议》
- 9.1.5 《银华基金管理股份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。

银华基金管理股份有限公司

2018 年 10 月 24 日