

银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 2013 年第 1 季度报告

2013 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：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2013 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2013 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 2013 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华中证中票 50 指数债券 (LOF)
交易代码	161821
基金运作方式	上市契约型开放式 (LOF)
基金合同生效日	2012 年 12 月 13 日
报告期末基金份额总额	1,230,069,671.21 份
投资目标	本基金采用被动式指数化投资,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,以实现对标的指数的有效跟踪。在正常市场情况下,力争本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过 0.2%,年跟踪误差不超过 2%。
投资策略	本基金为被动式指数基金,采用最优复制法,主要以标的指数的成份券构成基础,综合考虑跟踪效果、操作风险等因素构成组合,并根据本基金资产规模、日常申赎情况、市场流动性以及银行间和交易所债券特性、交易惯例等情况,进行取整和优化,以保证对标的指数的有效跟踪。 本基金的投资组合比例为:本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 90%,其中中证中票 50 债券指数成份券及其备选成份券的投资不低于本基金债券资产的 80%;本基金持有现金或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	中证中票 50 指数×95%+银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,其长期平均风险和预期收益率低于股票基金、混合基金,高于货币市场基金。本基金为指数型基金,主要采用指数复制法跟踪标的指数的表现,具有与

	标的指数、以及标的指数所代表的中票市场相似的风险收益特征。	
基金管理人	银华基金管理有限公司	
基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	银华 50A	银华 50C
下属两级基金的交易代码	161821	161822
报告期末下属两级基金的份额总额	979,495,221.13 份	250,574,450.08 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（2013年1月1日—2013年3月31日）	
	银华 50A	银华 50C
1. 本期已实现收益	15,716,449.39	2,851,979.04
2. 本期利润	21,221,690.78	3,861,508.80
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0139	0.0117
4. 期末基金资产净值	994,567,798.46	254,065,400.17
5. 期末基金份额净值	1.015	1.014

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认购或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 50A

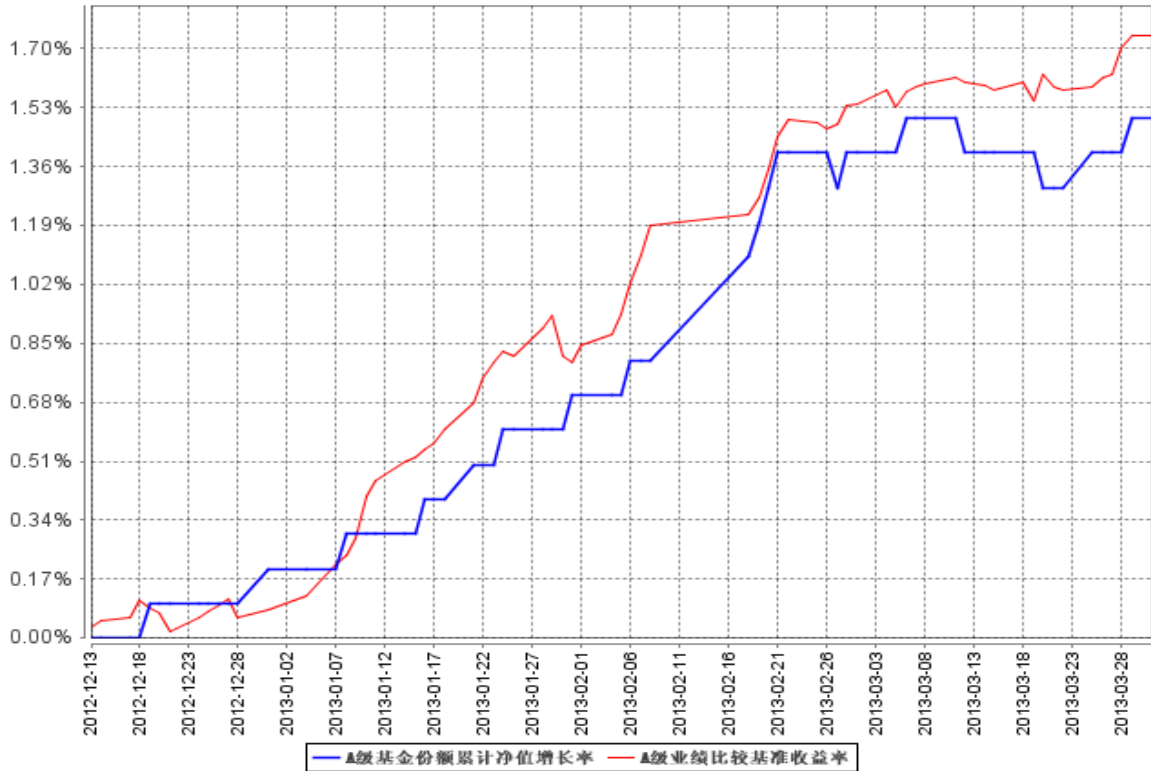
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标准差 (2)	业绩比较基准收益率 (3)	业绩比较基准收益率标准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	1.30%	0.06%	1.65%	0.04%	-0.35%	0.02%

银华 50C

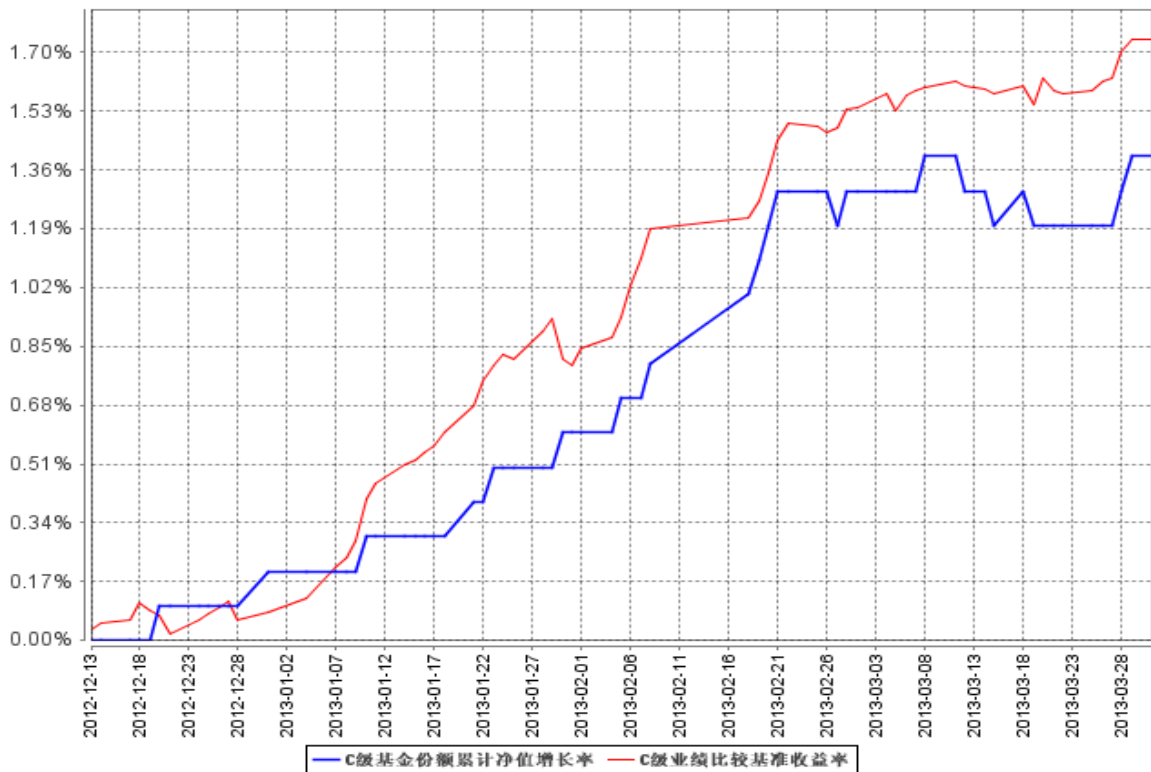
阶段	净值增长率 (1)	净值增长率标准差 (2)	业绩比较基准收益率 (3)	业绩比较基准收益率标准差 (4)	(1) - (3)	(2) - (4)
过去三个月	1.20%	0.06%	1.65%	0.04%	-0.45%	0.02%

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: 本基金基金合同生效日期为 2012 年 12 月 13 日, 自基金合同生效日起到本报告期末不满一年, 按基金合同的规定, 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

应当符合基金合同约定。

§ 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		
张翼女士	本基金的基金经理	2012 年 12 月 13 日	-	6 年	硕士学位; 2006 年至 2010 年先后在易方达基金管理有限公司、天治基金管理有限公司从事债券交易、固定收益研究及投资等工作, 曾担任过债券交易员、资深固定收益研究员及基金经理助理等职位。2011 年 2 月加盟银华基金管理有限公司, 曾担任基金经理助理职务。自 2012 年 6 月 12 日起担任银华信用债券型证券投资基金基金经理, 自 2013 年 1 月 18 日起兼任银华永兴纯债分级债券型发起式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、《银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 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,本基金管理人管理的所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中,未出现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 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

一季度,发达国家新一轮量化宽松政策的推出,给国内输入了充足的外部流动性,1月份新增外汇占款达到 6837 亿元,比去年全年外汇占款增量还多出近 40%,同时央行的公开市场操作并没有完全对冲外汇流入。充裕的流动性使得 1 月份银行间资金面宽松幅度超出预期,回购利率的下行打开了收益率曲线短端下行的空间,进而推动了整条收益率曲线的下行。央行 SLO (公开市场短期流动性工具) 政策的推出进一步改变了市场对于资金面的预期, SLO 政策将平滑银行短期流动性的波动,债券需求进一步活跃,推动收益率进一步下行,总体来看,1-2 月份国债收益率下行 5bp,金融债下行 10-15bp,信用债收益下行了 30-50bp。随着地产销售的持续放量,房价出现加速上行,同时社会融资总量 1 月新增规模超出预期,创下历史新高,流动性放量也推动了 1-2 月份 CPI 涨幅小幅超出了季节性,监管层对通胀的担忧开始上升,央行在 2 月中旬重启了正回购政策,3 月份的政府工作报告下调了 M2 目标增速至 13%,随后周小川在两会期间答记者会上也表示今年的货币政策将由过去偏宽松转向中性。随后,银监会开始规范收紧银行理财资金流向城投融资平台,诸多利空政策叠加,债券市场出现了 10bp 左右的回调。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金 A 级基金份额净值为 1.015 元,本报告期 A 级基金份额净值增长率为

1.30%，同期业绩比较基准收益率为 1.65%；截至报告期末，本基金 C 级基金份额净值为 1.014 元，本报告期 C 级基金份额净值增长率为 1.20%，同期业绩比较基准收益率为 1.65%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望二季度，债券市场仍然面临较为有利的投资环境。第一，社会融资总量的增长可能会出现放缓。银监会出台银行理财的监管文件，虽然本意是为了规范银行的表外理财业务，从而防范可能发生的风险隐患，但客观上可能会造成银行理财发行数量的阶段性放缓，从而抑制表外信用的创造。第二，地产调控政策收紧究竟会对经济复苏的进程造成多大影响，也是需要观察的。一系列结构性收紧政策出台，同时通胀压力较小，这使得央行货币政策进一步收紧的概率不大，预计仍将维持目前的中性水平，同时外部流动性的输入使得银行间的资金面仍有望保持目前的宽裕局面。第三，从债券供需来看，由于非标投资比例受到限制，银行理财资金将相应向标准化的债券市场倾斜，而同时债券发行将出现季节性的下降，供需形势也朝着更为有利的方向转化。总之，整体来看债券投资环境仍然向好。后续需要观察的风险点有：1、债券供给的放量。如果四月份后信用债券放量供给，改变目前供不应求的格局，将会给债券市场带来一定的压力。2、社会融资总量继续上升。从目前的情况看，各种监管政策的加强对社会融资总量应该会起到一定的抑制作用，从而抑制了地方政府的投资冲动，但是金融创新如果能给融资开辟新的渠道，社会融资总量受影响较小，市场对通胀的担忧就会重新抬头。

作为一个被动型的债券投资基金，本基金将继续对标的指数进行分层抽样复制，保持投资组合的期限结构和信用结构和指数基本一致，用适当的杠杆收益覆盖管理费和托管费，力争获得和标的指数基本一致的收益率水平。

§ 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	1,588,829,911.20	95.65
	其中：债券	1,588,829,911.20	95.65
	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	20,766,479.40	1.25

6	其他资产	51,545,468.77	3.10
7	合计	1,661,141,859.37	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	69,937,000.00	5.60
	其中：政策性金融债	69,937,000.00	5.60
4	企业债券	104,199,911.20	8.35
5	企业短期融资券	492,147,000.00	39.41
6	中期票据	922,546,000.00	73.88
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,588,829,911.20	127.25

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	1182307	11 晋焦煤 MTN1	1,000,000	103,370,000.00	8.28
2	041269023	12 电科院 CP003	1,000,000	100,720,000.00	8.07
3	041253027	12 澜沧江 CP001	1,000,000	100,420,000.00	8.04
4	1182311	11 五矿 MTN1	900,000	92,493,000.00	7.41
5	1182271	11 中石油 MTN5	800,000	82,440,000.00	6.60

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 本基金本报告期末未持有股票，因此本基金不存在投资的前十名股票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	33,024.54
2	应收证券清算款	79,451.20
3	应收股利	-
4	应收利息	31,360,079.74
5	应收申购款	20,001,792.55
6	其他应收款	-
7	待摊费用	71,120.74
8	其他	-
9	合计	51,545,468.77

5.8.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

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，各分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华 50A	银华 50C
本报告期期初基金份额总额	2,664,234,839.87	724,290,232.00
本报告期基金总申购份额	4,677,728.66	120,102,238.93
减：本报告期基金总赎回份额	1,689,417,347.40	593,818,020.85
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	979,495,221.13	250,574,450.08

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

自 2013 年 1 月 14 日起, 本基金银华 50A 份额和银华 50C 份额开放日常申购、定期定额投资及赎回业务。自 2013 年 1 月 18 日起, 本基金银华 50A 份额开始在深圳证券交易所上市交易。

§ 8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

- 8.1.1 中国证监会核准银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 设立的文件
- 8.1.2 《银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 基金合同》
- 8.1.3 《银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 招募说明书》
- 8.1.4 《银华中证中票 50 指数债券型证券投资基金 (LOF) 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 本基金管理人业务资格批件和营业执照
- 8.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照
- 8.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

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
2013 年 4 月 20 日