银华中证等权重90指数分级证券投资基金

2011 第二季度 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	银华中证等权90指数分级		
交易代码	161816		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011年3月17日		
报告期末基金份额总额	2,893,993,667.47份		
投资目标	本基金力争对中证等权重90指数进行有效跟踪,并力争将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控制在0.35%以内,年跟踪误差控制在4%以内,以分享中国经济的持续、稳定增长成果,实现基金资产的长期增值。		
投资策略	本基金采用完全复制法,按照成份股在中证等权重90指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以拟合、跟踪中证等权重90指数的收益表现,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。 当预期成份股发生调整,成份股发生配股、增发、分红等行为,以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪中证等权重90指数的效果可能带来影响,导致无法有效复制和跟踪标的指数时,基金管理人可以根据市场情况,采取合理措施,在合理期限内进行适当的处理和调整,力争使跟踪误差控制在限定的范围之内。 本基金所持有的股票市值和买入、卖出股指期货合约价值,合计(轧差计算)占基金资产的比例为85%-100%,其中投资于股票的资产不低于基金资产的85%,投资于中证等权重90指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;每个交易日日终在扣除股指期货合约需缴纳的交易保证金后,应当保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。		
业绩比较基准	95%×中证等权重90指数收益率+5%×商业银行人民币活期存款利率(税后)。		
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。从本基金所分离的两类基金份额来看,银华金利份额具有低风险、收益相对稳定的特征;银华鑫利份额具有高风险、高预期收益的特征。		
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		
下属分级基金简称	银华金利	银华鑫利	银华中证等权90指数分级
下属分级基金交易代码	150030	150031	161816
下属分级基金报告期末基金份额总额	765,434,063.00份	765,434,063.00份	1,363,125,541.47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(2011年4月1日-2011年6月30日)
1.本期已实现收益	-14,148,587.98
2.本期利润	-147,553,626.84
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0499
4.期末基金资产净值	2,723,318,704.61
5.期末基金份额净值	0.941

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

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	-5.43%	0.98%	-5.13%	1.06%	-0.30%	-0.08%

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

注:本基金的基金合同生效日期为2011年3月17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		
王琦先生	本基金的基金经理。	2011年3月17日	-	6年	清华大学物理系理学学士,经管学院数量经济学硕士,中国人民银行研究生部国际金融学博士。曾任职于中国建设银行总行,历任投资研究分析、结构性期权产品投研分析、投资组合管理等岗位,并担任金融工程和衍生品分析师。2010年8月加盟银华基金管理有限公司,任职于量化投资部,负责量化投资交易策略的研发。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之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、《银华中证90等权重指数分级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

在报告期内,我们积极改进自行开发的量化投资管理系统,采用系统管理和人工管理相结合的方式处理基金日常运作中所碰到的申购赎回处理、结构配比校验、风险优化等一系列事件,将本基金的跟踪误差控制在合理水平。

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0.941元,本报告期份额净值增长率为-5.43%,同期业绩比较基准收益率为-5.13%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.35%之内,年化跟踪误差控制在4%之内。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

市场经历了2个半月的调整,通胀仍在攀顶过程中,但市场预期拐点即将到来;增长方面,工业生产增速平稳放缓,而投资增速维持高位,市场预期整体保持平稳。

今年的CPI月环比数据与历史经验显示的季节效应相对比,形势并不乐观,已累积的新涨价因素持续超过往年正常的季节效应。另一方面,要达到“翻番年内可控”的目标,在数据上也就意味着下半年,特别是8.9月份,CPI月环比要显著弱于正常的季节效应。根据目前的情况,这意味着当前的紧缩政策至少要持续一段时间不能放松,或者需求方面出现更剧烈的调整才将达到通胀企稳回落的状态。

从流动性的角度来看,短期银行间市场的紧张状况将在7月出现边际缓解,但预计3季度内紧缩的累计效应仍将持续显现,整体流动性将呈现偏紧状态。再考虑大类资产收益率比较和投资者预期,目前股市高不具有吸引增量资金持续流入的攻应。而从全市场估值分布的角度来观察,估值分化的过程很可能尚未结束。

从盈利角度来看,我们认为短期内由库存调整周期决定,未来一段时间仍将处于下降过程中。从当前的情况来看,企业盈利正在经历见底动车上升的下滑阶段。此前的两轮主动去库存2005年和2008年)的经验中得出,去库存周期持续3-4个月的概率较大,过程中将主要体现产品价格的下降和生产的放缓。展望未来,因去库存过程尚未结束,产品价格或PPI水平还将持续调整,因此3季度内企业的盈利增速将保持继续下滑的态势。

§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	2,570,458,603.81	94.08
	其中:股票	2,570,458,603.81	94.08
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	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	156,118,236.23	5.71
6	其他资产	5,514,561.31	0.20
7	合计	2,732,091,401.35	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1报告期末指数投资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	432,752,012.01	15.89
C	制造业	887,116,034.83	32.57
C0	食品、饮料	122,378,268.50	4.49
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	28,898,672.00	1.06
C5	电子	-	-
C6	金属、非金属	334,789,283.79	12.29
C7	机械、设备、仪表	288,791,711.82	10.60
C8	医药、生物制品	112,258,098.72	4.12
C99	其他制造业	-	-
D	电力、煤气及水的生产和供应业	28,124,018.16	1.03
E	建筑业	64,120,984.95	2.35
F	交通运输、仓储业	82,044,217.70	3.01
G	信息技术业	58,889,202.33	2.16
H	批发和零售贸易	28,489,516.86	1.05
I	金融、保险业	633,093,688.47	23.25
J	房地产业	122,989,709.56	4.52
K	社会服务业	29,774,260.39	1.09
L	传播与文化产业	-	-
M	综合类	11,447,939.46	0.42
	合计	2,378,841,584.72	87.35

5.2.2报告期末积极投资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	20,417,812.80	0.75
B	采掘业	20,645,628.60	0.76
C	制造业	128,546,102.69	4.72
C0	食品、饮料	23,079,331.92	0.85
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	63,265,636.05	2.32
C7	机械、设备、仪表	42,201,134.72	1.55
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	-	-
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	22,007,475.00	0.81
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	191,617,019.09	7.04

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

5.3.1报告期末指数投资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	601398	工商银行	13,039,467	58,156,022.82	2.14
2	600111	包钢稀土	473,793	33,843,033.99	1.24
3	601699	潞安环能	965,976	31,693,672.56	1.16
4	000651	格力电器	1,333,961	31,348,083.50	1.15
5	000937	冀中能源	1,218,205	30,881,496.75	1.13
6	600031	三一重工	1,696,147	30,598,491.88	1.12
7	601088	中国神华	1,011,965	30,500,625.10	1.12
8	600519	贵州茅台	143,315	30,473,068.45	1.12
9	000709	河北钢铁	6,705,408	30,308,444.16	1.11
10	000063	中兴通讯	1,070,811	30,282,535.08	1.11

5.3.2报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	002304	洋河股份	182,937	23,079,331.92	0.85
2	000776	广发证券	560,700	22,007,475.00	0.81
3	000012	南玻A	1,330,685	21,956,302.50	0.81
4	601989	中国重工	1,571,152	21,666,186.08	0.80
5	000629	攀钢钒钛	1,895,041	20,978,103.87	0.77

5.4报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注:本基金本报告期末未持有债券投资。

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

注:本基金本报告期末未持有债券投资。

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	744,975.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	4,438,333.35
4	应收利息	31,136.73
5	应收申购款	248,623.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	51,492.60
8	其他	-
9	合计	5,514,561.31

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

5.8.5.1报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末指数投资前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.8.5.2报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末积极投资前五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 开放式基金份额变动

单位:份

项目	银华金利	银华鑫利	银华中证等权90指数分级
本报告期期初基金份额总额	777,822,128.00	777,822,128.00	1,684,736,759.21
本报告期基金总申购份额	-	-	267,360,912.49
减:本报告期基金总赎回份额	-	-	613,748,260.23
本报告期基金拆分变动份额	-12,388,065.00	-12,388,065.00	24,776,130.00
本报告期期末基金份额总额	765,434,063.00	765,434,063.00	1,363,125,541.47

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

1.本基金的银华金利和银华鑫利份额自2011年4月8日起开始在深圳证券交易所上市交易;

2.本基金的银华中证等权90指数分级份额(即基础份额)自2011年4月15日起开放日常申购、赎回及定期定额投资业务。

§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中证等权重90指数分级证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华中证等权重90指数分级证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华中证等权重90指数分级证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华中证等权重90指数分级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7月21日

银华信用双利债券型证券投资基金

2011 第二季度 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	
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	1,475,299,238.49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	
下属两级基金简称	银华信用双利债券A	银华信用双利债券C
下属两级交易代码	180025	180026
下属两级基金报告期末份额总额	973,960,579.78份	501,338,658.71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(2011年4月1日-2011年6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	4,292,955.35	1,660,775.12
2.本期利润	-932,253.79	-1,193,647.69
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0008	-0.0019
4.期末基金资产净值	980,843,025.86	503,682,171.26
5.期末基金份额净值	1.007	1.005

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	-0.20%	0.16%	-0.08%	0.07%	-0.12%	0.09%

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	-0.30%	0.17%	-0.08%	0.07%	-0.22%	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

注:本基金的基金合同生效日期为2010年12月3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		
王怀霞先生	本基金的基金经理	2010年12月3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、银华保本增值证券投资基金基金经理助理及银华增强收益债券型证券投资基金基金经理助理。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》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》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

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

二季度,美国制造业扩张速度回落,就业率意外上升,经济复苏放缓;欧洲方面,主权债务问题仍悬而未决。总体来看,外围经济复苏偏弱。

国期内,为进一步稳定物价总水平,我国二季度继续实施稳健货币政策,平均每月上调一次银行存款准备金率,累计上调1.5个百分点,并上调存贷款基准利率0.25个百分点,继续严格控制信贷,新增贷款低于市场预期。同时,国家出台了较为严厉的房地产调控措施。从经济数据来看,紧缩政策效果有所显现,经济增长有所放缓,但通胀数据没有得到很好控制,居民消费价格同比涨幅不断创出新高。

随着宏观调控力度加大,企业盈利下滑预期不断增强,二季度A股市场出现明显下跌,上证综合指数累计下跌5.67%,其中中小板、创业板由于业绩预期下滑,跌幅较大。债市方面,债券收益率先是由于经济下滑预期出现小幅下行,后在6月份资金紧张收紧推动下再次上升。

操作方面,在调控政策出台之后,本基金对股票投资进行了大幅减持,降低了股市下跌对净值的影响;债券方面,基于经济下滑将缓解通胀压力的判断,在一级市场增持了企业债、公司债以及金融债,拉长了组合久期。

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1.007元,本报告期A级基金份额净值增长率为-0.20%,同期业绩比较基准收益率为-0.08%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.005元,本报告期C级基金份额净值增长率为-0.30%,同期业绩比较基准收益率为-0.08%。

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3季度,随着美国数量松货币政策的退出以及财政预算上限的牵制,预计美国经济复苏难以加速,欧洲主权债务问题仍是个隐忧。从国内上半年经济表现来看,经济进一步扩张势必加剧物价上涨压力,目前宏观调控仍处关键时期,预计下半年货币政策稳健基调不变,经济增速将继续放缓,通胀压力逐渐减弱,更多企业盈利增速回落。同时,随着股票市场的调整,新股发行价日趋合理。因此,整体来看,我们认为三季度A股市场仍将维持偏弱的走势;债券方面,配置价值已经显现。

基于上述判断,三季度本基金将维持相对较低的股票仓位,并积极寻找估值较低、具备成长潜力的新股进行申购;债券方面,整体上维持相对较长组合久期,同时根据资金面、政策面变动,灵活调整债券久期,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	34,305,894.93	1.93
	其中:股票	34,305,894.93	1.93
2	固定收益投资	1,673,557,472.12	94.23
	其中:债券	1,673,557,472.12	94.23
	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	46,760,916.74	2.63
6	其他资产	21,361,974.52	1.20
7	合计	1,775,986,258.31	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	23,120,000.00	1.56
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	23,120,000.00	1.56
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	-	-
F	交通运输、仓储业	5,529,894.93	0.37
G	信息技术业	5,656,000.00	0.38
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	34,305,894.93	2.31

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	300228	富瑞特装	680,000	23,120,000.00	1.56
2	000063	中兴通讯	200,000	5,656,000.00	0.38
3	000089	深圳机场	999,981	5,529,894.93	0.37

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	74,840,500.00	5.04
2	央行票据	-	-
3	金融债券	168,406,000.00	11.34
	其中:政策性金融债	168,406,000.00	11.34
4	企业债券	1,098,478,030.68	74.00
5	企业短期融资券	110,145,000.00	7.42
6	中期票据	-	-
7	可转债	221,687,941.44	14.93
8	其他	-	-
9	合计	1,673,557,472.12	112.73

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	126018	08江铜债	1,450,000	116,000,000.00	7.81
2	126011	08石化债	1,283,360	115,656,403.20	7.79
3	110225	11国开25	1,000,000	99,190,000.00	6.68
4	110007	博汇转债	793,580	89,079,355.00	6.00
5	110227	11国开27	700,000	69,216,000.00	4.66

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	546,814.53
2	应收证券清算款	620,784.96
3	应收股利	-
4	应收利息	19,264,633.72
5	应收申购款	929,741.31
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,361,974.52

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	110007	博汇转债	89,079,355.00	6.00
2	110003	新钢转债	37,250,772.00	2.51

5.8.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

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	300228	富瑞特装	23,120,000.00	1.56	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 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
本报告期期初基金份额总额	1,268,850,166.41	734,114,854.31
本报告期基金总申购份额	34,491,873.72	44,577,409.66
减:本报告期基金总赎回份额	329,381,460.35	277,353,605.26
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	973,960,579.78	501,338,658.71

注:总申购份额含红利再投、转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§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双利债券型证券投资基金设立的文件

8.1.2 《银华信用双利债券型证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华信用双利债券型证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华信用双利债券型证券投资基金托管协议》