银华信用债券型证券投资基金

2012 第三季度 报告

2012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：2012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2012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2012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	契约型封闭式
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	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属配置，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。 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。 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

注：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）。

§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7月1日 - 2012年9月30日）
1.本期已实现收益	43,400,523.63
2.本期利润	-571,480.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0002
4.期末基金资产净值	2,427,993,699.69
5.期末基金份额净值	1.057

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。

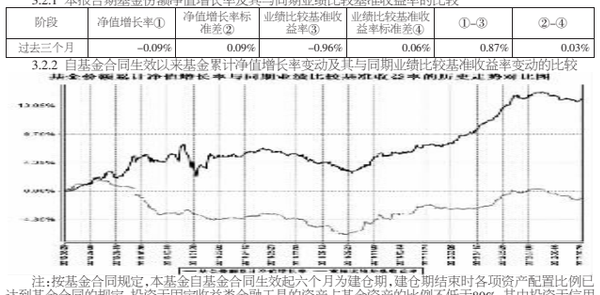
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.09%	0.09%	-0.96%	0.06%	0.87%	0.03%

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



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的规定；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		
王怀震先生	本基金的基金经理	2011年8月19日	-	7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，自2011年12月28日起兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
张翼女士	本基金的基金经理	2012年6月12日	-	5年	硕士学位。2006年至2010年曾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。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。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。

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，本公司所有投资组合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%的情况有27次，原因是指数型投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

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

三季度，经济增长继续处于一个缓慢下滑的通道中，底部徘徊的格局并没有明显变化，我们甚至观察到，周期性行业的库存持续处于高位，周期品的价格出现下跌，去库存周期时间拉长，经济增长见底回升的时间点一直在延迟。在这样的背景下，财政政策继续发力，发改委审批项目的节奏在7、8月份明显加快，货币政策相对谨慎，6月底市场寄予厚望的降准并没有出现，但是我们看到8月份的信贷数据超预期，达到7500亿左右，同时各种债券的发行量激增，7月和8月的社会融资总量都保持在1.2万亿以上的高位，在各个融资渠道的配合下，基建投资继续发力，甚至房地产投资增速在8月份也出现了反弹。随着政策基调从"惨结构"转向"稳增长"，结合海外量化宽松的预期，市场开始担忧未来的通货膨胀。

上半年债券市场涨幅较大，投资者获利丰厚，市场获利了结的需求强烈。上述因素综合起来共同推动债券市场从7月底开始出现大幅调整，特别是中高等级中票，调整幅度达到60bp至100bp，信用利差也恢复到历史较高水平附近。

在本报告期内，基于本基金的特点和对经济的判断，本基金减持了部分可转债和中长久期的浮动利率信用债券，增配了短期融资券和中票，维持了较高的杠杆水平。

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1.057元，本报告期份额净值增长率为-0.09%，同期业绩比较基准收益率为-0.96%。

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，我们认为在政策的支持下，以基础建设和房地产投资为代表的内需将会有所恢复，但是从供给端来说，产能过剩的问题短期内得不到有效的解决，经济回升的高度将十分有限，实体经济回报率的下降决定了基准利率有继续下调的必要，只是在降息的时间点上我们很难把握。从数量化的货币政策来讲，逆回购逐渐成了日常操作，央行的逆回购利率对货币市场利率有很强的指导意义，如果货币市场利率没有明显的下降，短期内对利率品的收益率仍将形成制约。信用债方面，经过三季度的调整后，信用债的绝对收益已经具备一定吸引力，信用利差也处于历史较高水平，信用债的配置价值已经得到显现，特别是目前相同信用等级的五年期中票和一年期短期融资券之间的利差处于历史低位，短期融资券的相对价值较为明显。

本基金未来将继续以持有期收益为目标，通过久期匹配、精选个券的策略，控制信用风险，保持较高杠杆，提高组合的静态收益，同时关注流动性良好的中票信用利差收窄带来的投资机会，力争在控制风险的前提下，获取更大收益。

§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	4,051,110,075.03	96.20
	其中：债券	4,051,110,075.03	96.20
	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	66,317,069.37	1.57
6	其他资产	93,493,850.62	2.22
7	合计	4,210,920,995.02	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	100,095,000.00	4.12
	其中：政策性金融债	50,135,000.00	2.06
4	企业债券	2,403,073,720.83	98.97
5	企业短期融资券	1,075,963,000.00	44.31
6	中期票据	286,250,000.00	11.79
7	可转债	185,728,354.20	7.65
8	其他	-	-
9	合计	4,051,110,075.03	166.85

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	1180031	11广西交恳债	1,000,000	102,230,000.00	4.21
2	122041	09招金债	1,000,000	102,000,000.00	4.20
3	122819	11常城建	998,800	101,328,260.00	4.17
4	122837	11武经发	1,000,000	101,000,000.00	4.16
5	122904	10长城投	1,000,000	100,950,000.00	4.16

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	30,185.43
2	应收证券清算款	4,223,072.88
3	应收股利	-
4	应收利息	89,120,461.90
5	应收申购款	-
6	其他应收款	12,500.00
7	待摊费用	107,630.41
8	其他	-
9	合计	93,493,850.62

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	110015	石化转债	92,304,618.00	3.80
2	113001	中行转债	40,241,036.80	1.66
3	110011	歌华转债	28,409,141.00	1.17
4	110013	国投转债	12,925,590.00	0.53
5	110018	国电转债	11,847,968.40	0.49

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，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
2012年10月24日

银华信用双利债券型证券投资基金

2012 第三季度 报告

2012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：2012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2012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2012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	646,974,435.63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
下属两级基金的交易代码	180025	180026
报告期末下属两级基金的份额总额	437,242,653.73份	209,731,781.90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7月1日 - 2012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	9,840,321.50	4,383,398.47
2.本期利润	-3,465,932.72	-1,968,493.98
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0070	-0.0081
4.期末基金资产净值	451,380,409.45	214,942,969.34
5.期末基金份额净值	1.032	1.025

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	-0.67%	0.08%	-0.99%	0.06%	0.32%	0.02%

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	-0.77%	0.09%	-0.99%	0.06%	0.22%	0.03%

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

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		
王怀震先生	本基金的基金经理	2010年12月3日	-	7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2011年8月19日起兼任银华信用债券型证券投资基金基金经理，自2011年12月28日起兼任银华永泰积极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、《银华信用双利债券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。

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，本公司所有投资组合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%的情况有27次，原因是指数型投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

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

三季度制造业PMI先行指标和发电量、工业增加值、固定资产投资等同步指标显示经济增长仍较疲弱，政策基调开始强调"稳增长"。由于外围量化宽松预期和极端天气导致原油、玉米、大豆等大宗商品价格出现大幅上涨，市场通胀预期有所升温。

7月6日降息以后，市场降准预期落空，央行开始依赖于逆回购调节货币市场流动性，一方面导致三季度银行间资金面持续处于相对偏紧状态，一方面对短端收益率曲线下行形成制约，从而加剧交易型机构去杠杆和获利了结倾向，债券收益率曲线以短端利率为锚出现重构，市场呈现熊平走势，信用利差迅速扩大。受政策刺激持续低于预期影响，股市继续下跌。

基于对经济形势的判断，本基金大幅降低股票仓位；可转债方面，长期来看大盘转债估值优势仍较显著，伴随调整本基金进一步加大了可转债的投资。

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，本公司所有投资组合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%的情况有27次，原因是指数型投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

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

三季度制造业PMI先行指标和发电量、工业增加值、固定资产投资等同步指标显示经济增长仍较疲弱，政策基调开始强调"稳增长"。由于外围量化宽松预期和极端天气导致原油、玉米、大豆等大宗商品价格出现大幅上涨，市场通胀预期有所升温。

7月6日降息以后，市场降准预期落空，央行开始依赖于逆回购调节货币市场流动性，一方面导致三季度银行间资金面持续处于相对偏紧状态，一方面对短端收益率曲线下行形成制约，从而加剧交易型机构去杠杆和获利了结倾向，债券收益率曲线以短端利率为锚出现重构，市场呈现熊平走势，信用利差迅速扩大。受政策刺激持续低于预期影响，股市继续下跌。

基于经济判断，本基金继续保持较低权益仓位；债券方面，基于对政策基调变化和市场参与者获利了结情绪的担忧，本基金在三季度末开始大幅降低杠杆比例，启基于宏观经济的悲观展望逐渐构建高等级短融与中高等级信用债的哑铃组合。从净值表现来看，降低组合杠杆和调整信用结构的操作使得本基金在一定程度上规避了债市下跌的冲击，但是较长的组合久期仍使本基金承受了一定损失。

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1.032元，本报告期A级基金份额净值增长率为-0.67%，同期业绩比较基准收益率为-0.99%；截至报告期末，本基金C级基金份额净值为1.025元，本报告期C级基金份额净值增长率为-0.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.99%。

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，欧美财政紧缩将继续制约我国的出口表现；在地产调控政策难以放松、企业盈利恶化的背景下，我国固定资产投资增速将继续在低位徘徊。政府主导的基建投资的发力可能在一定程度上会延缓经济下滑的速度，但资金来源渠道能否畅通仍需观察。整体来看，经济内生性增长动力依然偏弱。在QE3公布后原油等大宗商品价格出现回落，市场通胀预期有望弱化。结合目前债券收益率水平，预计四季度债市出现较大。

结合以上判断，本基金将继续保持较低的权益仓位，适度加大债券杠杆操作比例，重视高等级债券波段操作机会和低等级债券的套利机会，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	-	-
	其中：股票	-	-
2	固定收益投资	886,775,259.50	97.16
	其中：债券	886,775,259.50	97.16
	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	7,204,204.52	0.79
6	其他资产	18,686,284.62	2.05
7	合计	912,665,748.64	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	41,171,672.50	6.18
2	央行票据	-	-
3	金融债券	49,050,000.00	7.36
	其中：政策性金融债	49,050,000.00	7.36
4	企业债券	403,271,000.00	60.52
5	企业短期融资券	149,540,000.00	22.44
6	中期票据	192,447,000.00	28.88
7	可转债	51,295,587.00	7.70
8	其他	-	-
9	合计	886,775,259.50	133.08

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	1180052	11国投债1	600,000	61,752,000.00	9.27
2	1180145	11同煤债01	500,000	52,065,000.00	7.81
3	110015	石化转债	527,190	51,295,587.00	7.70
4	1180178	11国网债02	500,000	50,880,000.00	7.64
5	1280107	12国网债02	500,000	50,700,000.00	7.61

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	22,710.58
2	应收证券清算款	4,977,611.43
3	应收股利	-
4	应收利息	13,608,350.00
5	应收申购款	77,612.61
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,686,284.62

5.9 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	110015	石化转债	51,295,587.00	7.70

5.9.1 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。

5.9.2 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	550,212,112.24	265,893,066.56
本报告期基金总申购份额	23,665,760.95	1,459,064.00
减：本报告期基金总赎回份额	136,635,219.46	57,620,348.66
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	437,242,653.73	209,731,781.90

注：总申购份额含转换入份额，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》

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
2012年10月24日

银华永泰积极债券型证券投资基金

2012 第三季度 报告

2012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：上海浦东发展银行股份有限公司
报告送出日期：2012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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2012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2012年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永泰积极债券	
交易代码	180029	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年12月28日	
报告期末基金份额总额	116,949,914.81份	
投资目标	在严格控制基金资产风险和确保投资组合流动性的前提下，通过积极主动的可转换债券投资管理，力争为投资者提供最优的当期收益和稳定的长期投资回报。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究分析和投资管理优势，采取自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选相结合的投资策略，在挖掘可转债及其它固定收益类金融工具的债券特性、获取债券组合稳健收益的基础上，通过积极主动的研究分析挖掘可转债及其他权益类金融工具的股票特性，以优化投资组合的整体风险收益特征，追求基金资产的风险调整后收益。 本基金的投资组合比例为：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%，其中可转债（含可分离交易的可转换债）的投资比例为基金资产的20%-95%；本基金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%；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	天相可转债指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。	
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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
下属两级基金的交易代码	180029	180030
报告期末下属两级基金的份额总额	39,228,543.63份	77,721,371.18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7月1日 - 2012年9月30日）	
	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
1.本期已实现收益	-291,436.18	-619,977.90
2.本期利润	-2,451,674.47	-4,998,603.43
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0605	-0.0599
4.期末基金资产净值	37,195,338.35	73,362,118.75
5.期末基金份额净值	0.948	0.944

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

银华永泰积极债券A

| 阶段 | 净值增长率① |