# 银华信用季季红债券型证券投资基金

## 2014 第一季度 报告

2014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:中国工商银行股份有限公司**
**报告送出日期:2014年4月19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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年4月17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2014年1月1日起至3月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 银华信用季季红债券 |
| 交易代码 | 000286 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013年9月18日 |
| 报告期末基金份额总额 | 329,932,533.87份 |
| 投资目标 | 本基金以信用债券为主要投资对象,在控制信用风险的前提下,力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。 |
| 投资策略 | 本基金通过“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。“自上而下”的策略主要确定组合久期并进行资产配置,“自下而上”的策略重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价,同时结合市场的流动性状况、利用市场对信用利差定价的相对失衡,对溢价率较高的品种进行投资。<br>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80%,其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的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 | 本基金业绩比较基准:中债综合指数(全价)。 |
| 风险收益特征 | 本基金属于证券市场中的较低风险品种,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 | 中国工商银行股份有限公司 |

### §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(2014年1月1日 - 2014年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | 5,479.18 |
| 2.本期利润 | -1,927,386.26 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | -0.0054 |
| 4.期末基金资产净值 | 327,133,683.22 |
| 5.期末基金份额净值 | 0.992 |

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。

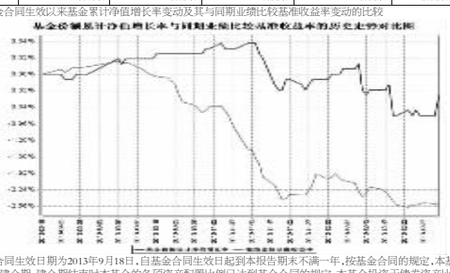
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | -0.40% | 0.19% | 1.62% | 0.08% | -2.02% | 0.11% |

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:本基金合同生效日期为2013年9月18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,建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定;本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的80%,其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的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%。

### §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 | | |
| 于海颖女士 | 本基金的基金经理 | 2013年9月18日 | - | 8年 | 经济学硕士。历任北方国际信托投资股份有限公司投资部债券研究员,光大保德信基金管理公司投资部基金经理等职。自2007年11月6日至2010年8月31日担任光大保德信货币基金基金经理,2008年10月29日至2010年8月31日担任光大保德信增利收益债券基金基金经理。2010年11月加盟银华基金管理有限公司,2011年6月28日至2013年6月17日期间担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2011年8月2日起兼任银华货币市场证券投资基金基金经理,自2012年8月9日起兼任银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2013年4月1日起兼任银华交易型货币市场基金基金经理,自2013年8月7日起兼任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。 |
| 邹维娜女士 | 本基金的基金经理 | 2013年9月18日 | - | 7年 | 硕士学位。历任国家信息中心下属中经网公司宏观经济分析人员;中再资产管理股份有限公司固定收益部投资经理助理、自有账户投资经理。2012年10月加入银华基金管理有限公司,曾担任基金经理助理职务,自2013年8月7日起兼任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理,自2014年1月22日兼任银华永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。

3、本基金的基金经理于海颖女士自2014年2月7日起恢复履行基金经理职务,详情请见本基金管理人发布的相关公告。

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、《银华信用季季红债券型证券投资基金》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5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

2014年一季度,经济基本面仍维持相对较弱的状态,工业增加值1-2月累计同比增速录得8.6%,较上月下降1.1%,中采PMI走弱,从去年12月的51%下降至3月的50.3%,经济下行压力明显。通胀方面,一季度以来,整体通胀水平基本无压力,以猪肉为代表的食品价格涨幅低于预期,从而带动CPI同比处于较低水平。在基本面疲弱的背景下,工业品价格继续下跌,PPI同比继续为负值,且跌幅扩大。市场流动性方面,1月中下旬以来,在外汇占款大量流入、货币政策中性偏暖、银行等金融机构风险偏好减弱的多种因素叠加下,银行间资金面整体偏松,特别是在2月中下旬后,R007的价格多集中在3.5%以下,资金价格水平处于较低水平。

债市方面,各类债券品种收益率曲线在一季度均呈现陡峭化下行,但不同评级的品种收益率走势出现分化。其中,3-5年利率债收益率下行约40-50bp,7-10年下行约5-20bp,AA及以上等级的3-5年中票下行约40-50bp,而同等期限AA-中票下行幅度明显偏小,约5-10bp。城投债方面,3-5年城投收益率约下行40-50bp。一季度主导市场行情的主要因素是流动性超预期宽松,另外偏弱的经济基本面也为行情的演绎提供了基础。

在一季度,本基金根据市场情况积极调整了整体仓位和组合久期,在一月份市场收益率较高阶段增加了杠杆比例,在3月份市场上涨出现反复的时期降低了杠杆比例和组合久期。对利率品种进行了波段操作,增强了组合收益。同时,信用债方面以高资质品种置换中低资质品种,提高了组合整体信用等级。

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0.992元,本报告期份额净值增长率为-0.40%,同期业绩比较基准收益率为1.62%。

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2014年二季度,全球经济复苏仍然不明朗,美联储已经启动QE退出的步伐,其货币政策转向对全球经济形势,尤其是新兴市场经济体存在潜在威胁。国内经济方面,基本面已经呈现疲弱态势,1-2月房地产销售录得负值,预示着未来房地产投资增速前景不容乐观。在工业品价格持续为负、产能过剩的背景下,制造业投资增速也出现回落。因此,投资增速仍然面临下行压力。通胀方面,由于基数原因,CPI同比可能会出现回升,但是实体经济需求疲软将抑制通胀上行幅度,通胀因素短期内无需忧虑。资金面方面,二季度在经济放缓、通胀压力不大的背景下,央行货币政策进一步紧缩的可能性降低,在调结构的大背景下,货币保持相对稳定的可能性在提高。但是考虑到阶段性的流动性冲击,如财政存款上缴、节假日因素等,预计二季度资金面会在整体稳定的基础上出现阶段性波动。信用债方面,年初以来,已出现多起企业信用风险事件,产能过剩、盈利水平偏低、债务高杠杆是多数企业面临的共同问题,尤其是强周期行业,因此这部分企业的财务指标需高度关注和重视。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为影响未来一个季度债券市场走势的因素存在较大的不确定性,一方面是投资者对于宽松流动性环境的可持续性仍抱有疑虑;另一方面,尽管经济数据走弱,但是短期财政先行的稳增长政策对市场影响较为复杂。基于以上判断,本基金将根据宏观和政策形势的变化调整大类资产配置,对比各类债券品种的绝对收益率水平和相对利差水平等因素,在严格控制信用风险的前提下,精选个券,进行适当操作以进一步优化组合配置。

### §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 | 573,431,761.50 | 92.91 |
| | 其中:债券 | 573,431,761.50 | 92.91 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 贵金属投资 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 32,397,520.23 | 5.25 |
| 7 | 其他资产 | 11,370,481.54 | 1.84 |
| 8 | 合计 | 617,199,763.27 | 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 | 50,425,000.00 | 15.41 |
| | 其中:政策性金融债 | 50,425,000.00 | 15.41 |
| 4 | 企业债券 | 459,430,170.40 | 140.44 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | 19,810,000.00 | 6.06 |
| 7 | 可转债 | 43,766,591.10 | 13.38 |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 573,431,761.50 | 175.29 |

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 | 110015 | 石化转债 | 290,720 | 29,761,006.40 | 9.10 |
| 2 | 122520 | 12唐城投 | 198,870 | 20,881,350.00 | 6.38 |
| 3 | 124230 | 12蓉兴锦 | 200,000 | 20,800,000.00 | 6.36 |
| 4 | 122577 | 12苏相城 | 200,000 | 20,348,717.81 | 6.22 |
| 5 | 124085 | 12沪金投 | 200,000 | 20,320,000.00 | 6.21 |

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中包括石化转债(债券代码:110015)和平安转债(债券代码:113005)。

根据石化转债债券发行主体中国石油化工股份有限公司“于2014年1月12日发布的公告,国务院对山东省青岛市“11·22”中石化东黄输油管道泄漏爆炸特别重大事故调查处理报告作出批复,同意国务院事故调查组的调查处理结果,认定是一起特别重大责任事故;同意对事故有关责任单位和责任人的处理建议,对中国石化及当地政府的48名责任人分别给予纪律处分,对涉嫌犯罪的15名责任人移送司法机关依法追究法律责任。本次事故造成直接经济损失人民币75,172万元,中国石油化工股份有限公司将承担其相应赔偿责任。相关资金主要来自中国石化在以前年度积累的安全生产保险基金(指经国家有关部门批准由中国石油化工集团公司面向公司所属企事业单位设立的企业安全生产保险基金)和公司向商业保险公司投保的商业巨灾保险的保险理赔资金。

在上述公告公布后,本基金管理人对上述上市公司进行了进一步了解和分析,认为上述处罚不会对石化转债的投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对上述上市公司的投资判断未发生改变。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余九名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 188,545.70 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 11,161,657.00 |
| 5 | 应收申购款 | 20,278.84 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 11,370,481.54 |

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 | 110015 | 石化转债 | 29,761,006.40 | 9.10 |
| 2 | 110023 | 民生转债 | 13,657,093.00 | 4.17 |
| 3 | 110024 | 隧道转债 | 348,491.70 | 0.11 |

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:本基金本报告期末未持有股票。

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

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 377,412,208.82 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 291,265.85 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 47,770,940.80 |
| 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 | 329,932,533.87 |

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

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季季红债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华信用季季红债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华信用季季红债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华信用季季红债券型证券投资基金托管协议》

9.1.5《银华基金管理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。

**银华基金管理有限公司**
2014年4月19日

# 银华信用四季红债券型证券投资基金

## 2014 第一季度 报告

2014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:中国建设银行股份有限公司**
**报告送出日期:2014年4月19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2014年4月17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2014年1月1日起至3月31日止。

### §2 基金产品概况

| | |
|---|---|
| 基金简称 | 银华信用四季红债券 |
| 交易代码 | 000194 |
| 基金运作方式 | 契约型开放式 |
| 基金合同生效日 | 2013年8月7日 |
| 报告期末基金份额总额 | 266,362,561.99份 |
| 投资目标 | 本基金以信用债券为主要投资对象,在控制信用风险的前提下,力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。 |
| 投资策略 | 本基金通过“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。“自上而下”的策略主要确定组合久期并进行资产配置,“自下而上”的策略重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价,同时结合市场的流动性状况、利用市场对信用利差定价的相对失衡,对溢价率较高的品种进行投资。<br>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80%,其中信用债券投资不低于非现金基金资产的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 | 本基金业绩比较基准:中债综合指数(全价)。 |
| 风险收益特征 | 本基金属于证券市场中的较低风险品种,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 |

### §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(2014年1月1日 - 2014年3月31日) |
|---|---|
| 1.本期已实现收益 | -598,765.23 |
| 2.本期利润 | 3,077,097.30 |
| 3.加权平均基金份额本期利润 | 0.0102 |
| 4.期末基金资产净值 | 269,306,186.19 |
| 5.期末基金份额净值 | 1.011 |

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。

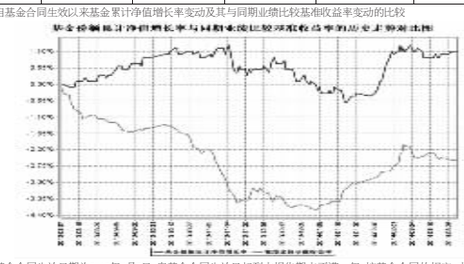
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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 | 1.00% | 0.14% | 1.62% | 0.08% | -0.62% | 0.06% |

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:本基金合同生效日期为2013年8月7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,建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定;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非现金基金资产的80%;本基金持有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 | | |
| 于海颖女士 | 本基金的基金经理 | 2013年8月7日 | - | 8年 | 经济学硕士。历任北方国际信托投资股份有限公司投资部债券研究员,光大保德信基金管理公司投资部基金经理等职。自2007年11月6日至2010年8月31日担任光大保德信货币基金基金经理,2008年10月29日至2010年8月31日担任光大保德信增利收益债券基金基金经理。2010年11月加盟银华基金管理有限公司,2011年6月28日至2013年6月17日期间担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2011年8月2日起兼任银华货币市场证券投资基金基金经理,自2012年8月9日起兼任银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2013年4月1日起兼任银华交易型货币市场基金基金经理,自2013年8月7日起兼任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。 |
| 邹维娜女士 | 本基金的基金经理 | 2013年8月7日 | - | 7年 | 硕士学位。历任国家信息中心下属中经网公司宏观经济分析人员;中再资产管理股份有限公司固定收益部投资经理助理、自有账户投资经理。2012年10月加入银华基金管理有限公司,曾担任基金经理助理职务,自2013年9月18日起兼任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2014年1月22日兼任银华永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。

3、本基金的基金经理于海颖女士自2014年2月7日起恢复履行基金经理职务,详情请见本基金管理人发布的相关公告。

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、《银华信用四季红债券型证券投资基金》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5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

2014年一季度,经济基本面仍维持相对较弱的状态,工业增加值1-2月累计同比增速录得8.6%,较上月下降1.1%,中采PMI走弱,从去年12月的51%下降至3月的50.3%,经济下行压力明显。通胀方面,一季度以来,整体通胀水平基本无压力,以猪肉为代表的食品价格涨幅低于预期,从而带动CPI同比处于较低水平。在基本面疲弱的背景下,工业品价格继续下跌,PPI同比继续为负值,且跌幅扩大。市场流动性方面,1月中下旬以来,在外汇占款大量流入、货币政策中性偏暖、银行等金融机构风险偏好减弱的多种因素叠加下,银行间资金面整体偏松,特别是在2月中下旬后,R007的价格多集中在3.5%以下,资金价格水平处于较低水平。

债市方面,各类债券品种收益率曲线在一季度均呈现陡峭化下行,但不同评级的品种收益率走势出现分化。其中,3-5年利率债收益率下行约40-50bp,7-10年下行约5-20bp,AA及以上等级的3-5年中票下行约40-50bp,而同等期限AA-中票下行幅度明显偏小,约5-10bp。城投债方面,3-5年城投收益率约下行40-50bp。一季度主导市场行情的主要因素是流动性超预期宽松,另外偏弱的经济基本面也为行情的演绎提供了基础。

在一季度,本基金根据市场情况积极调整了整体仓位和组合久期,在一月份市场收益率较高阶段增加了杠杆比例,在3月份市场上涨出现反复的时期降低了杠杆比例和组合久期。对利率品种进行了波段操作,增强了组合收益。同时,信用债方面以高资质品种置换中低资质品种,提高了组合整体信用等级。

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1.011元,本报告期份额净值增长率为1.00%,同期业绩比较基准收益率为1.62%。

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2014年二季度,全球经济复苏仍然不明朗,美联储已经启动QE退出的步伐,其货币政策转向对全球经济形势,尤其是新兴市场经济体存在潜在威胁。国内经济方面,基本面已经呈现疲弱态势,1-2月房地产销售录得负值,预示着未来房地产投资增速前景不容乐观。在工业品价格持续为负、产能过剩的背景下,制造业投资增速也出现回落。因此,投资增速仍然面临下行压力。通胀方面,由于基数原因,CPI同比可能会出现回升,但是实体经济需求疲软将抑制通胀上行幅度,通胀因素短期内无需忧虑。资金面方面,二季度在经济放缓、通胀压力不大的背景下,央行货币政策进一步紧缩的可能性降低,在调结构的大背景下,货币保持相对稳定的可能性在提高。但是考虑到阶段性的流动性冲击,如财政存款上缴、节假日因素等,预计二季度资金面会在整体稳定的基础上出现阶段性波动。信用债方面,年初以来,已出现多起企业信用风险事件,产能过剩、盈利水平偏低、债务高杠杆是多数企业面临的共同问题,尤其是强周期行业,因此这部分企业的财务指标需高度关注和重视。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为影响未来一个季度债券市场走势的因素存在较大的不确定性,一方面是投资者对于宽松流动性环境的可持续性仍抱有疑虑;另一方面,尽管经济数据走弱,但是短期财政先行的稳增长政策对市场影响较为复杂。基于以上判断,本基金将适当控制债券仓位,对比各类债券品种的绝对收益率水平和相对利差水平等因素,在严格控制信用风险的前提下,精选个券,进行适当操作以进一步优化组合配置。

### §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 | 433,883,491.26 | 92.36 |
| | 其中:债券 | 433,883,491.26 | 92.36 |
| | 资产支持证券 | - | - |
| 3 | 贵金属投资 | - | - |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | - | - |
| | 其中:买断式回购的买入返售金融资产 | - | - |
| 6 | 银行存款和结算备付金合计 | 26,644,694.61 | 5.67 |
| 7 | 其他资产 | 9,236,352.74 | 1.97 |
| 8 | 合计 | 469,764,538.61 | 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 | 59,754,000.00 | 22.19 |
| | 其中:政策性金融债 | 59,754,000.00 | 22.19 |
| 4 | 企业债券 | 374,129,491.26 | 138.92 |
| 5 | 企业短期融资券 | - | - |
| 6 | 中期票据 | - | - |
| 7 | 可转债 | - | - |
| 8 | 其他 | - | - |
| 9 | 合计 | 433,883,491.26 | 161.11 |

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 | 140312 | 14进出12 | 300,000 | 29,583,000.00 | 10.98 |
| 2 | 122720 | 12甬城投 | 200,000 | 20,784,096.44 | 7.72 |
| 3 | 124085 | 12沪金投 | 200,000 | 20,320,000.00 | 7.55 |
| 4 | 124191 | 13杭高新 | 200,000 | 20,292,863.02 | 7.54 |
| 5 | 123012 | 13哈高新 | 200,000 | 20,000,000.00 | 7.43 |

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。

5.10.3 其他资产构成

| 序号 | 名称 | 金额(元) |
|---|---|---|
| 1 | 存出保证金 | 32,754.67 |
| 2 | 应收证券清算款 | - |
| 3 | 应收股利 | - |
| 4 | 应收利息 | 9,202,604.03 |
| 5 | 应收申购款 | 994.04 |
| 6 | 其他应收款 | - |
| 7 | 待摊费用 | - |
| 8 | 其他 | - |
| 9 | 合计 | 9,236,352.74 |

5.10.4 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可转换债券。

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:本基金本报告期末未持有股票。

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

| | |
|---|---|
| 报告期期初基金份额总额 | 323,900,743.08 |
| 报告期期间基金总申购份额 | 4,449,536.99 |
| 减:报告期期间基金总赎回份额 | 61,987,718.08 |
| 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 | 266,362,561.99 |

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

本基金托管人2014年2月7日发布任免通知,解聘尹东中国建设银行投资托管业务部总经理助理职务。

### §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四季红债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华信用四季红债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华信用四季红债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华信用四季红债券型证券投资基金托管协议》

9.1.5《银华基金管理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。

**银华基金管理有限公司**
2014年4月19日

# 银华中证转债指数增强分级证券投资基金

## 2014 第一季度 报告

2014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:2014年4月19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2014年4月17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