银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）

2013 第四季度 报告

2013年12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1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2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	银华抗通胀主题（QDII-FOF-LOF）(场内简称：银华通胀)
交易代码	161815
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2010年12月6日
报告期末基金份额总额	267,204,162.79份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下，通过在全球范围内精选抗通胀主题的基金，为投资者实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金为在全球范围内精选跟踪综合商品指数的ETF，跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的ETF或债券型基金。本基金所投资的商品类基金以跟踪商品指数或商品价格为投资目标，通常情况下不采用卖空策略，也不使用资金杠杆。 本基金还将通过投资固定收益类证券和货币市场工具有效管理资金头寸，并适时地利用金融衍生品进行套期保值和汇率避险。 本基金的投资组合比例为：投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的60%，其中不低于80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的ETF，跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的ETF或债券型基金。本基金所投资的商品类基金以跟踪商品指数或商品价格为投资目标，通常情况下不采用卖空策略，也不使用资金杠杆。
业绩比较基准	标普高盛商品总指数收益率S&P GSCI Commodity Total Return Index）。
风险收益特征	本基金为投资全球抗通胀主题基金的基金中基金，在证券投资基金中属于较高预期风险和预期收益的基金品种。
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

2.2 境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	The Bank of New York Mellon Corporation
	中文	纽约梅隆银行股份有限公司
注册地址		One Wall Street New York
办公地址		One Wall Street New York
邮政编码		NY10286

§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10月1日－2013年12月31日）
1.本期已实现收益	-11,826,925.60
2.本期利润	1,548,158.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0056
4.期末基金资产净值	209,166,332.66
5.期末基金份额净值	0.783

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。

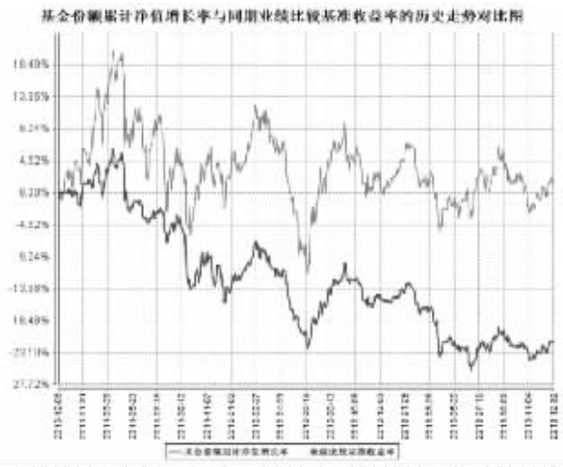
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.77%	0.34%	-0.33%	0.66%	1.10%	-0.32%

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：本基金基金合同生效日期为2010年12月6日。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十三章的规定；投资于基金的资产合计不低于本基金基金资产的60%，其中不低于80%投资于抗通胀主题的基金，现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%。抗通胀主题的基金指跟踪综合商品指数的ETF，跟踪单个或大类商品价格的ETF，业绩比较基准90%以上是商品指数的共同基金，以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的ETF或债券型基金。

§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		
陈悦先生	本基金的基金经理	2013年10月17日	-	7年	硕士学位。2006年至2009年曾先后在国泰君安证券、中国人寿富兰克林资产管理公司从事行业研究工作。2010年7月加入银华基金管理有限公司，曾担任行业研究员、银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金经理助理等职务。具有从业资格。国籍：中国。
王海先生	本基金的基金经理	2011年12月13日	2013年10月29日	7年	硕士学位。曾任普里默斯资产管理公司研究员、花旗环球金融有限公司证券研究分析经理等职，主要从事投资策略分析工作。2010年10月至2013年10月29日任职银华基金管理有限公司。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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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、《银华抗通胀主题证券投资基金（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。

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

2013年四季度，COMEX黄金下跌9.3%，NYMEX原油期货下跌3.8%，LME铜期货上涨0.8%，恒生国企指数上涨4.8%，标普500指数上涨9.9%，大宗商品弱于股市的局面得到延续。美国经济的复苏导致QE的逐步退出，全球流动性的高峰可能已经过去，这显著解释了股市和黄金的相反走势。我们在四季度对黄金为主的非能源类商品进行了减持，并增持了石油和发达市场股票。调整之后，我们的组合更加集中在石油和发达市场股票两类资产上面，主要的考虑是我们预期这两类资产会在欧美经济持续复苏的过程中获得更好的相对收益。

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0.783元，本报告期份额净值增长率为0.77%，同期业绩比较基准收益率为-0.33%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

全球经济在温和复苏，但大宗商品需求的增长可能不足以抵消商品供给的增加，因此对石油和工业金属价格构成了向下压力，大宗商品价格受制进而又为全球经济复苏提供了温和的通胀环境。这样的宏观环境可能在未来还会继续持续一段时间。 对于石油而言，我们认为主要的向上风险来自于中东地缘政治引发的阶段性供给减少，而向下的风险主要来自于石油价格的交易重心可能会随着石油供给的增加而逐渐下移。在发达市场股票方面，我们更偏好受益经济复苏的行业和中小市值股。

§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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	178,187,023.54	84.22
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
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	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	33,359,508.83	15.77
8	其他资产	16,486.43	0.01
9	合计	211,563,018.80	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

注：本基金本报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金本报告期末未持有股票。

5.4 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及存托凭证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权益投资。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

注：本基金本报告期末未持有债券。

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五名债券投资明细

注：本基金本报告期末未持有债券。

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。

5.8 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金融衍生品投资明细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

序号	基金名称	基金类型	运作方式	管理人	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例(%)
1	FGS-Backwardated Basket E-roll Commodiltites Trust	商品型	开放式	Fund logic Global Solutions Ltd	41,488,953.45	19.84
2	GOLDMANSACHS-S&P GSCI E20 STRATEGE PROTFOLIO	商品型	开放式	RBS Luxembourg SA/Luxembourg	41,187,457.83	19.69
3	UNITED STATES OIL FUND LP	商品型	开放式	United States Commodity Funds	39,946,035.23	19.10
4	UNITED STATES BRENT OIL FUND	商品型	开放式	United States Commodity Funds	14,175,219.34	6.78
5	WISDOMTREE EUR S/C DIVIDEND	股票型	开放式	WisdomTree Asset Management	9,171,932.48	4.38
6	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100	股票型	开放式	Invesco PowerShares Capital Mgmt	6,918,054.88	3.31
7	ISHARES RUSSELL 2000 GROWTH	股票型	开放式	Black Rock Fund Advisors	6,741,717.90	3.22
8	INDUSTRIAL SELECT SECT SPDR	股票型	开放式	State Street Bank and Trust Company	6,531,791.88	3.12
9	FSP DJUBS DIVERSIFIED BACKWARDATED FUND	商品型	开放式	Fundlogic SAS	5,662,628.14	2.71
10	CONSUMER DISCRETIONARY SELT	股票型	开放式	State Street Bank and Trust Company	4,196,795.02	2.01

注：本基金所投资的上述基金以及上述基金的基金管理人均不是、亦不得被视为本基金的发起人、分销商或发行者。

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（人民币元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,168.52
5	应收申购款	12,317.91
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,486.43

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处于转股期的可转换债券。

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	287,736,844.14
报告期期间基金总申购份额	288,787.98
减：报告期期间基金总赎回份额	20,821,469.33
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	267,204,162.79

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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抗通胀主题证券投资基金（LOF）募集的文件

9.1.2《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）基金合同》

9.1.3《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）招募说明书》

9.1.4《银华抗通胀主题证券投资基金（LOF）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1月21日

银华信用双利债券型证券投资基金

2013 第四季度 报告

2013年12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1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2014年1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2013年10月1日起至12月31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	183,268,948.00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	109,035,980.42份	74,232,967.58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10月1日－2013年12月31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	19,870.70	-42,153.26
2.本期利润	-1,474,199.42	-1,149,750.19
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0123	-0.0131
4.期末基金资产净值	114,342,339.44	76,894,017.90
5.期末基金份额净值	1.049	1.036

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	-1.13%	0.14%	-3.17%	0.11%	2.04%	0.03%

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	-1.24%	0.14%	-3.17%	0.11%	1.93%	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		
经惠云女士	本基金的基金经理	2013年8月5日	-	4年	硕士学位。2009年7月北京大学毕业后加盟银华基金管理有限公司，曾担任固定收益类研究员、基金经理助理职务，自2013年8月5日起担任本基金以及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。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。

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		
张凯先生	本基金的基金经理	2012年11月14日	-	3.5年	硕士学位。毕业于清华大学。2009年7月加盟银华基金管理有限公司，曾担任固定收益类研究员、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、《银华中证等权重90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。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。

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

2013年四季度经济形势总体平稳。PMI稳定在51以上，消费平稳、工业增加值和固定资产投资增速放缓，出口则在海外经济复苏的拉动下呈现逐月回暖。CPI在基数效应下中枢抬升，PPI仍在负值区域波动，通胀压力不大。总体来看，宏观环境对市场影响不大，投资者对经济指标反应钝化。基于对杠杆和债务问题的担忧，央行延续了三季度以来鹰派做法，银行间资金面吃紧，7天回购平均利率较三季度上升逾70bp达到4.74%的历史峰值。而利率市场化进程的加速推进引发市场成员对银行资金成本进一步抬升的担忧，债券抛盘增加，而买盘不断退却，供需失衡，债券收益率持续抬升，调整幅度高达50-140bp，尤其是金融债收益率更是创下有史以来最高点。在四季度的债券调整中，收益率曲线平行上行，期限利差窄幅震荡，金融债和国债之间的利差迅速抬升，而信用债和金融债之间的信用利差却总体稳定在历史均值附近。

四季度，本基金降低了债券仓位，减持了部分信用品种，并且随着市场的变化，参与了利率债和浮息债的波段操作。基于对权益市场的谨慎，本基金除了参与平安转债一级市场申购以外，没有配置权益类资产。

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1.049元，本报告期A级基金份额净值增长率为-1.13%，同期业绩比较基准收益率为-3.17%；截至报告期末，本基金C级基金份额净值为1.036元，本报告期C级基金份额净值增长率为-1.24%，同期业绩比较基准收益率为-3.17%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

经济虽有转弱的迹象，但前景仍不明朗，而在杠杆和去产能还没有达到明显效果的背景下，央行的货币政策仍会维持目前偏紧的基调，同时高杠杆导致融资具有一定刚性，在紧平衡的资金面环境下市场供需失衡还会持续，预计一季度债券市场仍会持续弱势格局。

另一方面，近期政府已经着手酝酿加强对影子银行的监管，央行也持续维持了紧平衡的资金环境来促使金融机构主动降杠杆，以达到控制杠杆增长速度和去产能的目的，未来国内金融环境有可能进一步趋紧。如果未来融资扩张速度能够得到有效控制，经济动能放缓并接近政府目标区间的下限，央行货币政策放松空间打开，债券市场才有可能迎来趋势性拐点。在这个过程中，随着金融环境的持续收紧，信用风险爆破的概率也会增加，市场风险偏好下降将导致信用利差走扩，债券市场可能会表现出品种分化和板块轮动的特点。

基于以上判断，本基金拟继续采取防守策略，等待信号出现和趋势确立后再伺机提高杠杆和拉长久期。此外，本基金仍会继续密切关注市场出现的波段性机会，以尽可能提高基金的业绩。

§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	274,692,900.30	76.15
	其中：债券	274,692,900.30	76.15
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	30,225,284.89	8.38
	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	49,312,078.08	13.67
6	其他资产	6,485,105.71	1.80
7	合计	360,715,368.98	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	49,351,000.00	25.81
	其中：政策性金融债	49,351,000.00	25.81
4	企业债券	206,030,900.30	107.74
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	19,311,000.00	10.10
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	274,692,900.30	143.64

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	130212	13国开12	300,000	29,490,000.00	15.42
2	124241	13阳开发	196,000	18,620,000.00	9.74
3	124140	13沧建投	100,000	10,600,000.00	5.54
4	124363	13邯投资	100,000	10,400,000.00	5.44
5	122720	12甬城投	100,000	10,392,048.22	5.43

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 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。

5.9 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	37,010.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	6,441,132.41
5	应收申购款	6,962.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	6,485,105.71

5.9.4 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。

5.9.5 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。

5.9.6 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	133,281,406.35	99,610,883.23
报告期期间基金总申购份额	4,020,627.80	202,304.77
减：报告期期间基金总赎回份额	28,266,053.73	25,580,220.42
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	109,035,980.42	74,232,967.58

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交易明细

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1月21日

银华中证等权重90指数分级证券投资基金

2013 第四季度 报告

2013年12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1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2014年1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2013年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华中证等权90指数分级（场内简称：银华90）
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	1,964,538,509.02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、