银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金

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	银华成长股债30/70指数
交易代码	000062
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年5月22日
报告期末基金份额总额	156,559,905.93份
投资目标	本基金力争对中证银华成长股债恒定组合30/70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。
投资策略	本基金原则上采用完全复制法,按照成份证券在标的指数中的组成及其基准权重构建投资组合,以拟合、跟踪标的指数的收益表现,并根据标的指数成份证券及其权重的变动而进行相应调整。 基金的投资组合比例为:本基金投资于中证银华成长股债恒定组合30/70指数成份证券及其备选成份证券的组合比例不低于基金资产的90%;投资于权证的比例不得超过基金资产净值的3%;本基金所持有的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	中证银华成长股债恒定组合30/70指数收益率×95%+银行活期存款利率(税后)×5%
风险收益特征	本基金属于混合型证券投资基金,属于证券投资基金中风险和预期收益较高的品种,其风险和预期收益水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金。本基金为指数型基金,原则上采用完全复制法跟踪标的指数的表现,具有与标的指数所代表的市场组合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(2013年10月1日 - 2013年12月31日)
1.本期已实现收益	889,046.09
2.本期利润	-2,762,644.20
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0143
4.期末基金资产净值	157,479,600.58
5.期末基金份额净值	1.006

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	-1.47%	0.36%	-1.32%	0.42%	-0.15%	-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5月22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投资比例已达到基金合同的规定;本基金投资于债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的80%,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		
周大鹏	本基金的基金经理	2013年5月22日	-	4.5年	硕士学位,毕业于中国人民大学,2008年7月加盟银华基金管理有限公司,曾担任银华基金管理有限公司量化投资部研究员及基金经理助理等职,自2011年9月26日起担任银华沪深300指数证券投资基金(LOF)基金经理,自2012年8月23日起兼任上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金基金经理,2012年8月29日起兼任银华上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
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信用双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。

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、《银华中证成长股债恒定组合30/70指数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。

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8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

四季度,在资金价格水平抬升以及信用风险担忧的背景下,市场呈现"股债齐跌"的格局,股权、债权类产品价格均有所下行。

10月份以来,政府稳增长的动力有所减弱,推动改革的热情增加,央行的货币政策整体偏紧。与此同时,宏观经济的增长动力有所放缓,10月和11月份工业增加值分别为10.3%和10%,处于回落通道中。11月,固定资产投资增速也回落至20.1%,房地产投资继续保持较弱的态势。在总需求整体偏弱的背景下,通胀压力也有所减缓,11月CPI降至3.0%,显著低于市场预期。资金方面,央行对基础货币的投放态度谨慎,继续实行"锁长放短"操作,仅在资金十分紧张的时候通过SLO投放部分资金,而在外汇占款增加及财政存款投放期间曾一度暂停逆回购,引导市场预期。银行间七天回购的中枢数从三季度的4%左右进一步抬升至4.5%以上,广谱利率水平也不断上行。在此背景下,各金融机构加强了流动性管理,增加备付。债券投资受到挤压,加之债券供给不断释放使得债券市场雪上加霜,收益率不断抬升,至2013年年底,利率债收益率超过历史次高,信用债收益率创历史新高。

报告期内,本基金的投资组合期限结构略低于标的指数,高等级长久期品种的持仓占比略低于标的指数,保持较低的杠杆水平,部分回避了四季度利率品种和类利率品种的下跌,基本跟踪和复制了中证中票50指数的风险收益特征。

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0.991元,本报告期A级基金份额净值增长率为-2.08%,同期业绩比较基准收益率为-1.64%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为0.989元,本报告期C级基金份额净值增长率为-2.08%,同期业绩比较基准收益率为-1.64%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.2%之内,年化跟踪误差控制在2%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

展望2014年一季度,十八届三中全会传递出较为强烈的改革预期,预计2014年将是改革政策陆续出台落实的一年。

资金方面,央行传递的信号较为明确,后续仍将继续控制货币投放,在银行同业以及非标资产扩张没有得到有效抑制的背景下,货币政策短期内不会放松。十八届三中全会召开后,政策基调定位于推动改革,预计央行、银监会等部委将会出台类似的监管措施,从行政手段上控制非标资产的进一步扩张,抑制银行同业增长。短期看,相关政策将沿着推动融资透明化的方向推进,这也意味2014年上半年信用债券的供给可能增加,对债市形成冲击。在利率市场化推进的过程中,实际利率将不断抬升,从国际资本流动的角度上看,美联储退出量化宽松政策,10年期美国国债收益率一举突破3.0%,美元指数未来一段时间大概率处于升值通道中,给国内资金面进一步带来压力。整体看,后续资金面仍不乐观。中期看,如果行政手段能够起到抑制社会融资无序扩张的作用,那么我们才能期待货币政策的转向。

政策方面,目前产业政策的主基调是化解产能过剩,推动产业升级。财政部表示要全面清理规范财税优惠政策,打击地方政府向部分企业提供优惠政策的做法,这将对钢铁、造纸等产能过剩的行业带来冲击,后续不排除出台更为严格的行政措施,例如进一步抑制对产能过剩行业的融资等,以推动相关行业的产能压缩。地方政府债务审计显示债务规模增速很快,但近期发改委表态将十分重视2014年企业债券到期高峰偿付问题,强调了对企业债券的信用风险零容忍,并适当允许借新还旧,这可能意味着短期内爆发系统性风险的概率较低,后续信用利差的变化可能更多地由企业债券的供求决定。此外,市政债券仍受《预算法》的约束,短期难以推行,同时地方政府债务审计显示债务系统建设仍未完成,对城投债券的影响较为有限。中期来看,如果我们看到行政手段能够控制住

信用风险方面,近期一些信托和中小企业集合票据暴露出信用风险,同时一些迹象表明政府兜底的意愿发生了细微的变化,例如一些国有企业在寻求政府支持的过程中遭到拒绝,这将导致一些国有上市公司退市。因此,在目前的市场偏好下,除了规避低等级信用债券外,还需要加强对国有企业债券的跟踪。

综上,2014年一季度资金价格仍不容乐观,虽然债券的绝对收益水平较高,陆续有一些资金认可债券的配置价值,但受资金面和收益率曲线平坦的影响,配置需求可能继续集中在短端。在利率市场化的背景下,无风险利率可能依然有向上抬升的动力。在看到央行货币政策调整之前,债券市场的的走势需谨慎看待。

本基金将十分重视控制信用风险,暂时维持较短的久期策略,降低组合的杠杆水平,观察行政手段控制社会融资的效果,参与利率品种的波段操作。

§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	42,459,340.11	24.29
	其中:股票	42,459,340.11	24.29
2	固定收益投资	118,937,048.22	68.04
	其中:债券	118,937,048.22	68.04
	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	10,635,342.34	6.08
6	其他资产	2,761,236.67	1.58
7	合计	174,792,967.34	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	670,195.58	0.43
B	采矿业	984,631.12	0.63
C	制造业	25,734,501.63	16.34
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,289,728.92	0.82
E	建筑业	965,701.03	0.61
F	批发和零售业	2,639,582.74	1.68
G	交通运输、仓储和邮政业	1,533,233.21	0.97
H	住宿和餐饮业	135,412.66	0.09
I	信息传输、软件和信息技术服务业	2,165,963.34	1.38
J	金融业	402,779.44	0.26
K	房地产业	3,566,430.31	2.26
L	租赁和商务服务业	900,059.93	0.57
M	科学研究和技术服务业	156,099.40	0.10
N	水利、环境和公共设施管理业	303,447.24	0.19
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	669,235.99	0.42
S	综合	342,337.57	0.22
	合计	42,459,340.11	26.96

5.2.2 报告期末积极投资按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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

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	600388	龙净环保	8,054	269,970.08	0.17
2	600587	新华医疗	3,700	258,667.00	0.16
3	600499	科达机电	12,563	252,390.67	0.16
4	600570	恒生电子	11,547	240,870.42	0.15
5	600138	中青旅	13,300	234,346.00	0.15
6	002008	大族激光	17,184	231,812.16	0.15
7	002400	省广股份	6,295	228,193.75	0.14
8	002465	海格通信	10,887	226,231.86	0.14
9	000998	隆平高科	7,837	213,793.36	0.14
10	600872	中炬高新	18,689	212,493.93	0.13

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

注:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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	76,463,000.00	48.55
	其中:政策性金融债	76,463,000.00	48.55
4	企业债券	22,406,048.22	14.23
5	企业短期融资券	20,068,000.00	12.74
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	118,937,048.22	75.53

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	130238	13国开38	500,000	47,500,000.00	30.16
2	041355005	13鲁黄金CP001	200,000	20,068,000.00	12.74
3	122720	12甬城投	100,000	10,392,048.22	6.60
4	122670	12新盛债	100,000	10,050,000.00	6.38
5	130236	13国开36	100,000	9,931,000.00	6.31

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股指期货交易情况说明

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

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	16,572.18
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,740,899.53
5	应收申购款	3,764.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,761,236.67

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

5.10.5.1 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。

5.10.5.2 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:本基金本报告期末未持有积极投资股票。

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	231,214,459.36
报告期期间基金总申购份额	411,272.33
减:报告期期间基金总赎回份额	75,065,825.76
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	156,559,905.93

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中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华中证成长股债恒定组合30/70指数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

银华中证中票50指数债券型证券投资基金(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	246,583,724.71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	232,843,500.36份	13,740,224.35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50A	银华50C
1.本期已实现收益	-1,825,467.60	-120,220.20
2.本期利润	-6,898,020.10	-347,756.76
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0218	-0.0221
4.期末基金资产净值	230,644,831.16	13,582,600.90
5.期末基金份额净值	0.991	0.989

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

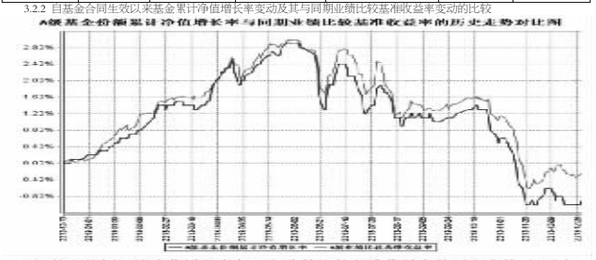
银华50A

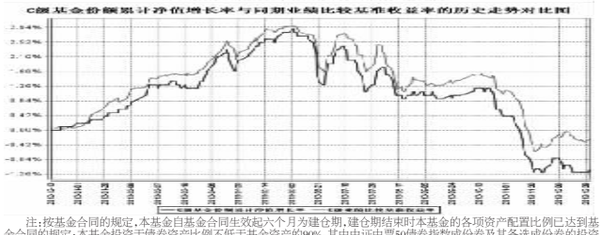
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.08%	0.09%	-1.64%	0.09%	-0.44%	0.00%

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	-2.08%	0.09%	-1.64%	0.09%	-0.44%	0.00%

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%。

§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(LOF)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8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

四季度,在资金价格水平抬升以及信用风险担忧的背景下,市场呈现"股债齐跌"的格局,股权、债权类产品价格均有所下行。

10月份以来,政府稳增长的动力有所减弱,推动改革的热情增加,央行的货币政策整体偏紧。与此同时,宏观经济的增长动力有所放缓,10月和11月份工业增加值分别为10.3%和10%,处于回落通道中。11月,固定资产投资增速也回落至20.1%,房地产投资继续保持较弱的态势。在总需求整体偏弱的背景下,通胀压力也有所减缓,11月CPI降至3.0%,显著低于市场预期。资金方面,央行对基础货币的投放态度谨慎,继续实行"锁长放短"操作,仅在资金十分紧张的时候通过SLO投放部分资金,而在外汇占款增加及财政存款投放期间曾一度暂停逆回购,引导市场预期。银行间七天回购的中枢数从三季度的4%左右进一步抬升至4.5%以上,广谱利率水平也不断上行。在此背景下,各金融机构加强了流动性管理,增加备付。债券投资受到挤压,加之债券供给不断释放使得债券市场雪上加霜,收益率不断抬升,至2013年年底,利率债收益率超过历史次高,信用债收益率创历史新高。

报告期内,本基金的投资组合期限结构略低于标的指数,高等级长久期品种的持仓占比略低于标的指数,保持较低的杠杆水平,部分回避了四季度利率品种和类利率品种的下跌,基本跟踪和复制了中证中票50指数的风险收益特征。

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0.991元,本报告期A级基金份额净值增长率为-2.08%,同期业绩比较基准收益率为-1.64%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为0.989元,本报告期C级基金份额净值增长率为-2.08%,同期业绩比较基准收益率为-1.64%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.2%之内,年化跟踪误差控制在2%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

展望2014年一季度,十八届三中全会传递出较为强烈的改革预期,预计2014年将是改革政策陆续出台落实的一年。

资金方面,央行传递的信号较为明确,后续仍将继续控制货币投放,在银行同业以及非标资产扩张没有得到有效抑制的背景下,货币政策短期内不会放松。十八届三中全会召开后,政策基调定位于推动改革,预计央行、银监会等部委将会出台类似的监管措施,从行政手段上控制非标资产的进一步扩张,抑制银行同业增长。短期看,相关政策将沿着推动融资透明化的方向推进,这也意味2014年上半年信用债券的供给可能增加,对债市形成冲击。在利率市场化推进的过程中,实际利率将不断抬升,从国际资本流动的角度上看,美联储退出量化宽松政策,10年期美国国债收益率一举突破3.0%,美元指数未来一段时间大概率处于升值通道中,给国内资金面进一步带来压力。整体看,后续资金面仍不乐观。中期看,如果行政手段能够起到抑制社会融资无序扩张的作用,那么我们才能期待货币政策的转向。

政策方面,目前产业政策的主基调是化解产能过剩,推动产业升级。财政部表示要全面清理规范财税优惠政策,打击地方政府向部分企业提供优惠政策的做法,这将对钢铁、造纸等产能过剩的行业带来冲击,后续不排除出台更为严格的行政措施,例如进一步抑制对产能过剩行业的融资等,以推动相关行业的产能压缩。地方政府债务审计显示债务规模增速很快,但近期发改委表态将十分重视2014年企业债券到期高峰偿付问题,强调了对企业债券的信用风险零容忍,并适当允许借新还旧,这可能意味着短期内爆发系统性风险的概率较低,后续信用利差的变化可能更多地由企业债券的供求决定。此外,市政债券仍受《预算法》的约束,短期难以推行,同时地方政府债务审计显示债务系统建设仍未完成,对城投债券的影响较为有限。中期来看,如果我们看到行政手段能够控制住

信用风险方面,近期一些信托和中小企业集合票据暴露出信用风险,同时一些迹象表明政府兜底的意愿发生了细微的变化,例如一些国有企业在寻求政府支持的过程中遭到拒绝,这将导致一些国有上市公司退市。因此,在目前的市场偏好下,除了规避低等级信用债券外,还需要加强对国有企业债券的跟踪。

综上,2014年一季度资金价格仍不容乐观,虽然债券的绝对收益水平较高,陆续有一些资金认可债券的配置价值,但受资金面和收益率曲线平坦的影响,配置需求可能继续集中在短端。在利率市场化的背景下,无风险利率可能依然有向上抬升的动力。在看到央行货币政策调整之前,债券市场的的走势需谨慎看待。

本基金将十分重视控制信用风险,暂时维持较短的久期策略,降低组合的杠杆水平,观察行政手段控制社会融资的效果,参与利率品种的波段操作。

§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	2,277,578,375.46	92.55
	其中:债券	2,277,578,375.46	92.55
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	48,500,272.75	1.97
	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	78,347,294.24	3.18
6	其他资产	56,455,996.61	2.29
7	合计	2,460,881,939.06	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	74,072,000.00	5.13
	其中:政策性金融债	74,072,000.00	5.13
4	企业债券	1,998,707,375.46	138.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	204,799,000.00	14.19
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	2,277,578,375.46	157.76

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	124140	13沧建投	700,000	74,200,000.00	5.14
2	122515	12庆城投	746,990	73,205,020.00	5.07
3	111056	09湖交投	700,000	69,650,000.00	4.82
4	122873	10通经开	687,540	68,795,252.40	4.77
5	122594	12泉州01	600,000