银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月22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2019年1月18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2018年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信息科技量化股票发起式
交易代码	005035
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年9月15日
报告期末基金份额总额	19,488,490.36份
投资目标	本基金综合使用多种量化选股策略,重点投资于可以代表未来信息科技发展趋势的上市公司,在严格控制投资组合风险的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报,力争实现基金资产的中长期稳健增值。
投资策略	本基金投资于信息科技主题,使用主动量化策略对信息科技主题界定内的股票进行筛选并进行权重的优化,力争在跟踪信息科技主题整体市场表现的同时,获得相对于业绩比较基准的超额收益。本基金债券投资的主要目的是风险防御及现金替代性管理。债券投资将坚持安全性、流动性和收益性作为资产配置原则,采取久期调整策略、类属配置策略、收益率曲线策略,以兼顾投资组合的安全性、收益性与流动性。本基金以套期保值为目的,参与股指期货交易。本基金投资组合比例为:股票投资占基金资产的比例为80%-95%;投资于信息科技主题上市公司发行的股票占非现金基金资产的比例不低于80%;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,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	中信计算机指数收益率×30%+中信通信指数收益率×30%+中信电子元器件指数收益率×30%+商业银行人民币活期存款利率(税后)×10%
风险收益特征	本基金属于股票型证券投资基金,属于证券投资基金中风险和预期收益较高的品种,其预期风险和预期收益水平高于混合型基金、债券型基金和货币市场基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	银华信息科技量化股票发起式A / 银华信息科技量化股票发起式C
下属分级基金的交易代码	005035 / 005036
报告期末下属分级基金的份额总额	15,066,670.01份 / 4,421,820.35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(2018年10月1日-2018年12月31日)	
	银华信息科技量化股票发起式A	银华信息科技量化股票发起式C
1. 本期已实现收益	-1,192,976.08	-335,612.50
2. 本期利润	-1,378,166.81	-393,559.13
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0931	-0.0946
4. 期末基金资产净值	9,217,756.64	2,714,894.04
5. 期末基金份额净值	0.6118	0.6140

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

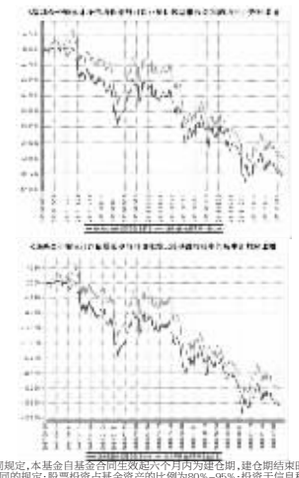
3.2.1 本报告期银华信息科技量化股票发起式A基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	-13.37%	2.05%	-10.39%	1.95%	-2.98%	0.10%

银华信息科技量化股票发起式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	-13.36%	2.04%	-10.39%	1.95%	-2.97%	0.09%

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内为建仓期,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;股票投资占基金资产的比例为80%-95%;投资于信息科技主题上市公司发行的股票占非现金基金资产的比例不低于80%;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,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		
李宜璇女士	本基金的基金经理	2018年3月7日	-	4年	博士学位,曾就职于华龙证券有限责任公司,2014年12月加入银华基金,历任量化投资部量化研究员、基金经理助理,现任量化投资部基金经理。自2017年12月26日起担任银华新兴趋势主题证券投资基金基金经理。自2018年3月7日起担任银华新趋势材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金、银华恒生中国企业数分级证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
胥大鹏先生	本基金的基金经理	2017年9月15日	2018年12月26日	9年	硕士学位。毕业于中国人民大学,2006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日起至2014年1月6日期间担任银华沪深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。自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。自2013年5月22日至2016年4月25日兼任银华中证成长股债恒定组合30%债券证券投资基金基金经理。自2014年1月13至2018年3月7日兼任银华沪深300指数分级证券投资基金(由银华沪深300指数证券投资基金(LOF)转型)基金经理。自2016年1月14日至2018年3月7日兼任银华恒生中国企业指数分级证券投资基金基金经理。自2017年5月16日至2018年12月26日兼任银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理。自2017年11月9日至2018年12月26日兼任银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理。自2018年1月18日起兼任银华沪港深稳健长股票型证券投资基金基金经理。自2018年10月22日起兼任银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金基金经理。自2018年11月15日起兼任银华中证央企结构调整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。

注: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,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: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		
洪利平女士	本基金的基金经理	2018年6月27日	-	9年	硕士学位。曾就职于生命人寿保险公司、金鹰基金管理有限公司。2015年8月加盟银华基金,历任投资管理三部基金经理助理,现任投资管理三部基金经理。自2017年2月28日至2018年10月17日担任银华多利宝货币市场基金、银华货币市场证券投资基金、银华交易型货币市场基金、银华惠添益货币市场基金基金经理,自2017年3月22日至2018年10月17日兼任银华活钱宝货币市场基金基金经理,自2018年6月27日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理,自2018年8月1日起兼任银华合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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华信息科技量化优选股票型发起式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。

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投资交易情况进行分析,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3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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年四季度,市场整体呈现低位波动,指数进一步下探。四季度创业板下跌11.4%,沪深300下跌12.5%。信息科技类行业中,电子元器件行业表现最弱,四季度下跌14.2%,计算机和通信设备行业略强于电子板块,四季度分别下跌13.9%和5.1%。市场整体趋势向下,随着PPI、信贷等宏观数据的持续走低,以及中美贸易战向纵深发展,市场中的避险情绪仍然较为明显,成交额维持低位。

展望2019年一季度,市场大幅回调之后,处于磨底态势,风险偏好的恢复仍需一段时间的等待。一方面,外围市场风险逐步显现,短期内会增加国内投资者的避险情绪;另一方面,从政策放松到企业利润的修复需要一定的时间周期。长期来看,中美贸易战正在逐步走向缓和,国内经济的新旧更替也正在发生。经济复苏的酝酿过程,将新进的提升投资者风险偏好,进而为市场带来活跃度和投资机会。从行业层面看,前期受贸易战、中兴、华为等事件影响,行业整体走势较弱。2019年,5G投资已经具备一定的确定性,同时,国内市场发展的内生性增长可期。整体看好行业在过去三年估值消化过程后的增速相对优势。我们将根据市场变化对组合进行持续的优化调整,运用自行开发的量化投资模型,精选细分子行业个股,力争实现超越行业的阿尔法收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信息科技量化股票发起式A基金份额净值为0.6118元,本报告期基金份额净值增长率为-13.37%;截至本报告期末银华信息科技量化股票发起式C基金份额净值为0.6140元,本报告期基金份额净值增长率为-13.36%;同期业绩比较基准收益率为-10.39%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形,出现该情况的时间范围为2017年9月15日至2018年12月31日。由于本基金属于发起式基金,无需向中国证监会报告并提出解决方案。

§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	10,543,912.29	86.61
	其中:股票	10,543,912.29	86.61
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,606,797.39	13.20
8	其他资产	23,964.54	0.20
9	合计	12,174,674.22	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	采矿业	-	-
C	制造业	6,361,896.86	53.32
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	101,332.74	0.85
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,900,822.07	32.69
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	84,016.00	0.70
N	水利、环境和公共设施管理业	34,592.00	0.29
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	61,26.62	0.51
S	综合	-	-
	合计	10,543,912.29	88.36

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	000725	京东方A	124,683	327,916.29	2.75
2	002415	海康威视	12,495	321,871.20	2.70
3	600570	恒生电子	5,200	270,296.00	2.27
4	600050	中国联通	45,700	236,269.00	1.98
5	600498	烽火通信	7,800	222,066.00	1.86
6	600703	三安光电	19,219	217,366.89	1.82
7	002439	启明星辰	9,807	201,631.92	1.69
8	600487	亨通光电	11,640	198,462.00	1.66
9	002475	立讯精密	13,889	195,279.34	1.64
10	300017	网宿科技	20,945	163,999.35	1.37

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。

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

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。

5.10 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	1,721.57
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	362.11
5	应收申购款	21,880.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,964.54

5.11.4 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。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 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	银华信息科技量化股票发起式A	银华信息科技量化股票发起式C
报告期期初基金份额总额	14,589,052.39	4,116,656.22
报告期期间基金总申购份额	1,105,008.55	2,073,085.31
减:报告期期间基金总赎回份额	627,390.93	1,767,921.18
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	15,066,670.01	4,421,820.35

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,001,200.12	51.32	10,001,200.12	51.32	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,001,200.12	51.32	10,001,200.12	51.32	3年

注:截至本报告期末,基金管理人持有本基金份额10,001,200.12份,其中认购份额10,000,000.00份,认购期间利息折算份额1,200.12份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2018/10/01-2018/12/31	10,001,200.12	0.00	0.00	10,001,200.12	51.32%

产品持有风险

投资人在投资本基金时,将面临本基金的特有风险,具体包括:

1)当基金份额集中度较高时,少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高,其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权;

2)在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于5000万元,进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金,其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会;

3)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,更容易触发巨额赎回条款,基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额;

4)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券,可能造成证券价格波动,导致本基金的收益水平发生波动。同时,巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提,会导致基金份额净值出现大幅波动;

5)当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的50%时,本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模50%的情况下,该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%,该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1《银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2《银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3《银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4《银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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。

银华基金管理股份有限公司

2019年1月22日

银华信用双利债券型证券投资基金

2018年第四季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2019年1月22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2019年1月18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2018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
场内简称	-
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	141,965,940.22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	银华基金管理股份有限公司
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(2018年10月1日-2018年12月31日)
1.本期已实现收益	4,239,863.94
2.本期利润	6,809,598.71
3.加权平均基金份额本期利润	0.0163
4.期末基金资产净值	497,865,356.18
5.期末基金份额净值	1.071

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。

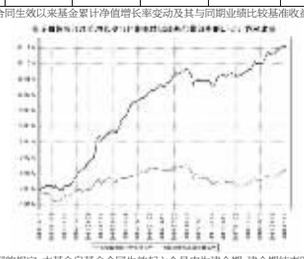
2.上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	1.51%	0.06%	1.99%	0.05%	-0.48%	0.01%

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内为建仓期,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: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		
张林女士	本基金的基金经理	2018年3月7日	-	4年	硕士学位,曾就职于华龙证券有限责任公司,2014年12月加入银华基金,历任量化投资部量化研究员、基金经理助理,现任量化投资部基金经理。自2017年12月26日起担任银华新兴趋势主题证券投资基金基金经理。自2018年3月7日起担任银华新趋势材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金、银华恒生中国企业数分级证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
胥大鹏先生	本基金的基金经理	2017年9月15日	2018年12月26日	9年	硕士学位。毕业于中国人民大学,2006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日起至2014年1月6日期间担任银华沪深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。自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。自2013年5月22日至2016年4月25日兼任银华中证成长股债恒定组合30%债券证券投资基金基金经理。自2014年1月13至2018年3月7日兼任银华沪深300指数分级证券投资基金(由银华沪深300指数证券投资基金(LOF)转型)基金经理。自2016年1月14日至2018年3月7日兼任银华恒生中国企业指数分级证券投资基金基金经理。自2017年5月16日至2018年12月26日兼任银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理。自2017年11月9日至2018年12月26日兼任银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金基金经理。自2018年1月18日起兼任银华沪港深稳健长股票型证券投资基金基金经理。自2018年10月22日起兼任银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金基金经理。自2018年11月15日起兼任银华中证央企结构调整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。

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》、《公开募集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。

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3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 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年四季度经济总体表现仍然偏弱。具体来看,生产端景气度进一步回落,四季度公布的9-11月工业增加值单月同比分别录得5.8%、5.9%、5.4%,较前期6%的水平进一步下行,累计增速从三季度末6.4%降至11月末的6.3%;12月制造业PMI环比回落0.6个百分点至49.4%,为2016年3月以来的最低值,其中新订单指数下降较多,指向内外部需求放缓;工业企业利润增速回落显著,11月单月增速由正转负至-1.8%,累计增速从三季度末的14.7%回落至11月末的11.8%。固定资产投资方面,得益于制造业投资的韧性以及基建投资增速止跌企稳,截至11月末固定资产投资累计同比从三季度的5.4%小幅回升至5.9%。消费端表现依然疲弱,截至11月末社消零售累计增速较三季度末回落0.2个百分点至9.1%。外贸方面,"抢出口"效应或已开始减弱,出口和进口单月增速分别从9月的14.4%、14.5%回落至11月的5.4%和3%,外需对经济的拉动作用进一步减弱,净出口对GDP的贡献将远弱于去年。通胀方面,CPI同比从9月的2.5%回落至11月的2.2%,PPI同比从9月3.6%回落至2.7%,通胀总体温和。我们认为从四季度的经济表现来看,经济下行压力进一步显现。

债券市场方面,四季度各债券品种收益率均显著下行,债券市场上涨。进入四季度,央行在10月7日宣布降准,同时海外市场波动加大、风险偏好下行,原油等商品价格快速下跌使得通胀预期降温,债券收益率逐步回落。10月和11月公布的金融数据均不及预期,市场对于信用收缩的主线逻辑进一步强化。进入12月,央行在美联储加息前夕推出TMLF且利率较MLF低15bp,反映央行呵护流动性取向未变,叠加海外美股下跌、美债收益率下行,国内债券市场收益率再度下行。总体来看,利率下行主要受国内基本面推动,而海外因素对行情起到了放大作用。四季度1年国债和国开债收益率分别下行37BP和33BP,10年国债和国开债收益率分别下行38bp和56bp,长端利率下行幅度更大;信用债方面,1/3/5年AAA中票收益率分别下行10BP、37BP、41BP,1/3/5年AA中票收益率分别下行22BP、57BP、49BP,中长久期、中低等级信用债收益率下行幅度相对更大。

在四季度,本基金根据市场变化做出了调整,根据不同品种的表现优化了持仓结构。

展望后市,经济动能进一步放缓,地产和外需对经济的拖累会进一步显现。目前政策托底力度仍较温和,未放松地方政府债务约束以及全国层面地产调控,尚不足以扭转经济下行趋势。信用收缩局面尚未得到明显缓解,社融增速仍将持续低迷,对实体经济的负面拖累会继续显现。通胀方面,未来风险可能主要在于猪价,预计明年CPI中枢可能小幅上升但涨幅可控,同时PPI中枢进一步回落将对名义增长带来压力。货币政策向基本面回归,易松难紧,并有望在经济下行压力进一步显现时给予更多响应。"趋松货币、偏紧信用、经济下行"的格局有望延续,基本面和货币政策都有望进一步朝着有利于债市的方向演进。

基于以上对基本面状况的分析,本基金认为未来债券类资产仍然具备投资价值。策略上,本基金将维持适度杠杆水平,采取中性久期,在严格控制信用风险的前提下,对组合配置进行优化调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.071元;本报告期基金份额净值增长率为1.51%,业绩比较基准收益率为1.99%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

报告期内,本基金不存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	625,559,361.60	94.43
	其中:债券	625,559,361.60	94.43
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	24,479,653.94	3.70
8	其他资产	12,388,391.67	1.87
9	合计	662,427,407.21	100.00

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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(