银华信用双利债券型证券投资基金 2018年年度报告摘要

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
送出日期:2019年3月28日

§1 重要提示

基金管理人的董事会、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的法律责任。本年度报告已经三分之二以上独立董事签字同意,并由董事长签发。

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3月26日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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及其更新。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告财务资料已经审计。

本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	银华信用双利债券型证券投资基金	
基金简称	银华信用双利债券	
基金主代码	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	
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	
报告期末基金份额总额	141,965,940.22份	
基金合同存续期	不定期	
下属分级基金的基金简称:	银华信用双利债券A	银华信用双利债券C
下属分级基金的交易代码:	180025	180026
报告期末下属分级基金的份额总额	110,853,665.56份	31,112,274.66份

2.2 基金产品说明

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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		银华基金管理股份有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杨文辉	田青
	联系电话	(010)58163000	(010)67595096
	电子邮箱	yhjl@yhfund.com.cn	tianqing1.zh@ccb.com
客户服务电话		4006783333,(010)85186558	(010)67595096
传真		(010)58163027	(010)66275853

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.yhfund.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人住所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年		2017年		2016年	
	银华信用双利债券A	银华信用双利债券C	银华信用双利债券A	银华信用双利债券C	银华信用双利债券A	银华信用双利债券C
本期已实现收益	-7,363,486.20	-1,288,314.57	17,597,139.29	2,066,516.48	48,413,619.03	677,048.05
本期利润	-6,279,456.59	-1,136,401.36	12,427,359.91	1,264,788.07	10,904,527.79	-1,735,778.63
加权平均基金份额本期利润	-0.0328	-0.0345	0.0406	0.0345	0.0114	-0.0309
本期加权平均净值利润率	-2.76%	-2.99%	3.42%	2.99%	0.90%	-2.47%
本期基金份额净值增长率	-2.73%	-3.16%	3.61%	3.17%	0.76%	0.36%
3.1.2 期末数据和指标	2018年末		2017年末		2016年末	
期末可供分配利润	14,200,839.33	2,776,479.19	38,706,943.43	5,318,948.83	47,705,748.34	2,725,807.50
期末可供分配基金份额利润	0.1281	0.0892	0.1652	0.1296	0.1049	0.0754
期末基金资产净值	130,091,187.36	35,294,033.17	282,855,809.30	48,079,534.46	530,041,496.69	41,002,416.54
期末基金份额净值	1.174	1.134	1.207	1.171	1.165	1.135
3.1.3 累计期末指标	2018年末		2017年末		2016年末	
基金份额累计净值增长率	46.08%	41.75%	50.19%	46.37%	44.96%	41.87%

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.期末可供分配利润采用期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

3.本报告所列示的基金份额指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,例如:基金的认购、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 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	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-0.68%	0.22%	2.05%	0.06%	-2.73%	0.16%
过去六个月	-0.68%	0.21%	2.37%	0.06%	-3.05%	0.15%
过去一年	-2.73%	0.22%	3.52%	0.07%	-6.25%	0.15%
过去三年	1.53%	0.16%	-9.69%	0.09%	11.22%	0.07%
过去五年	39.26%	0.25%	-1.38%	0.10%	40.64%	0.15%
自基金合同生效起至今	46.08%	0.22%	-3.45%	0.10%	49.53%	0.12%

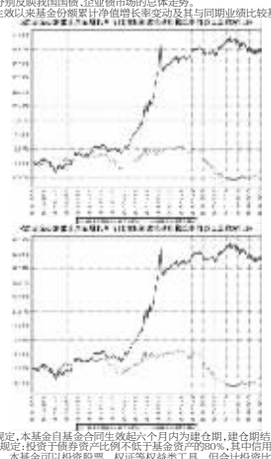
银华信用双利债券C

阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差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	-0.79%	0.21%	2.05%	0.06%	-2.84%	0.15%
过去六个月	-0.87%	0.21%	2.37%	0.06%	-3.24%	0.15%
过去一年	-3.16%	0.22%	3.52%	0.07%	-6.68%	0.15%
过去三年	0.28%	0.15%	-9.69%	0.09%	9.97%	0.06%
过去五年	36.82%	0.24%	-1.38%	0.10%	38.20%	0.14%
自基金合同生效起至今	41.75%	0.22%	-3.45%	0.10%	45.20%	0.12%

注:本基金的业绩比较基准为:中债企业债总全价指数收益率×60%+中债国债总全价指数收益率×40%

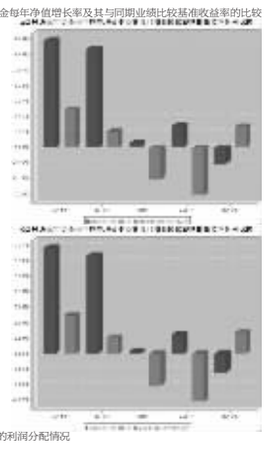
中债企业债总指数、中债国债总指数是由中央国债登记结算有限责任公司(简称"中债公司")编制的、分别反映我国国债市场和企业债市场整体价格和投资回报情况的指数。其中,中债国债总指数样本券包括在银行间债券市场、柜台以及上海证券交易所流通交易的所有记账式国债;中债企业债总指数样本券包括在银行间债券市场、柜台以及上海证券交易所流通交易的所有记账式企业债和地方企业债。该两个指数具有广泛的市场代表性,能够分别反映我国国债、企业债市场的总体走势。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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%。

3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

银华信用双利债券A

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-
2016	1.500	84,749,727.03	75,804,370.99	160,554,098.02	-
合计	1.500	84,749,727.03	75,804,370.99	160,554,098.02	-

银华信用双利债券C

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2018	-	-	-	-	-
2017	-	-	-	-	-
2016	1.500	5,133,704.27	2,643,936.41	7,777,640.68	-
合计	1.500	5,133,704.27	2,643,936.41	7,777,640.68	-

注:本基金于2017、2018年度未进行利润分配。

§4 管理人报告

4.1 基金管理人及基金经理情况

4.1.1 基金管理人及其管理基金的经验

银华基金管理有限公司成立于2001年5月28日,是经中国证监会批准(证监基金字[2001]7号文)设立的全国性资产管理公司,公司注册资本为2.222亿元人民币,公司的股东及其出资比例分别为:西南证券股份有限公司44.10%、第一创业证券股份有限公司26.10%、东北证券股份有限公司18.00%、山西海鑫实业股份有限公司0.90%、杭州银华聚义投资合伙企业(有限合伙)3.57%、杭州银华致信投资合伙企业(有限合伙)3.20%、杭州银华汇玥投资合伙企业(有限合伙)3.22%。公司的主要业务是基金募集、基金销售、资产管理及中国证监会许可的其他业务。公司注册地为广东省深圳市。银华基金管理有限公司的法定名称已于2016年8月9日起变更为"银华基金管理股份有限公司"。

截至2018年12月31日,本基金管理人管理着111只证券投资基金,具体包括银华优势企业证券投资基金、银华保本增值证券投资基金、银华-道琼斯88精选证券投资基金、银华货币市场证券投资基金、银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华优质增长混合型证券投资基金、银华富裕主题混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华内需精选混合型证券投资基金、银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)、银华增强收益债券型证券投资基金、银华和谐主题灵活配置混合型证券投资基金、银华沪深300指数分级证券投资基金、银华深证100指数分级证券投资基金、银华信用债券型证券投资基金(LOF)、银华成长先锋混合型证券投资基金、银华信用双利债券型证券投资基金、银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)、银华中证等权重90指数分级证券投资基金、银华永祥灵活配置混合型证券投资基金、银华消费主题分级混合型证券投资基金、银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金、银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)、上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金、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、银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)、银华交易型货币市场基金、银华信用回购A(银华型证券投资基金、银华中证转债指数增强分级证券投资基金、银华回报灵活配置混合型证券投资基金、银华信用季季红债券型证券投资基金、银华中证800等权指数增强分级证券投资基金、银华恒生中国企业指数分级证券投资基金、银华多利宝货币市场基金、银华活钱宝货币市场基金、银华双月定期理财债券型证券投资基金、银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金、银华惠增利货币市场基金、银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华中国梦30股票型证券投资基金、银华恒利灵活配置混合型证券投资基金、银华聚利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇利灵活配置混合型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华逆向投资灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华互联网主题灵活配置混合型证券投资基金、银华互联网主题灵活配置混合型证券投资基金、银华中证500指数增强分级证券投资基金、银华态环保主题灵活配置混合型证券投资基金、银华合利债券型证券投资基金、银华金融地产灵活配置混合型证券投资基金、银华心动力债券型证券投资基金、银华成长动力债券型证券投资基金、银华大数据灵活配置期开放混合型发起式证券投资基金、银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金、银华惠添益货币市场基金、银华鑫悦定期灵活配置混合型证券投资基金、银华通利灵活配置混合型证券投资基金、银华护港深增长股票型证券投资基金、银华鑫盛灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、银华添泽定期开放债券型证券投资基金、银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金、银华上证5年期国债指数证券投资基金、银华上证10年期国债指数证券投资基金、银华鑫悦精选灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华惠安定期开放混合型证券投资基金、银华添润定期开放债券型证券投资基金、银华惠丰定期开放混合型证券投资基金、银华中债-5年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债-10年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华中证5年期地方政府债指数证券投资基金、银华中证10年期地方政府债指数证券投资基金、银华中债AAA信用债指数证券投资基金、银华明睿多策略定期开放混合型证券投资基金、银华智能汽车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、银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华农业产业股票型发起式证券投资基金、银华誉洲内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金、银华食品饮料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华医疗健康量化优选股票型发起式证券投资基金、银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息量化优选股票型发起式证券投资基金、银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金、银华稳健增利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华多元收益定期开放混合型证券投资基金、银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金、银华岁丰定期开放债券型证券投资基金、银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金、银华中小市值量化优选股票型发起式证券投资基金、银华甚改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华华茂定期开放债券型证券投资基金、银华国企改革混合型发起式证券投资基金、银华岁盈定期开放债券型证券投资基金、银华心怡灵活配置混合型证券投资基金、银华可转债债券型证券投资基金、银华中短期政策性金融债定期开放债券型证券投资基金、银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金、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、银华行业轮动混合型证券投资基金、银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金、银华安丰中短期政策性金融债债券型证券投资基金、银华安盈短债债券型证券投资基金、银华新利混合型发起式证券投资基金、银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金(FOF)、银华盛利混合型发起式证券投资基金。同时,本基金管理人管理着多个全国社保基金、企业年金和特定客户资产管理投资组合。

4.1.2 基金经理(或基金经理小组)及基金经理助理简介

姓名	职务	任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
洪利平女士	本基金的基金经理	2018年6月27日	-	10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,曾任商业管理部副总经理,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、银华交易型货币市场基金、银华活钱宝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日起兼任银华信用季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。
葛鹤军先生	本基金的基金经理	2015年6月17日	2018年7月17日	10年	博士学位。2008年至2011年曾在中诚信证券评估有限公司、中诚信国际信用评级有限公司从事信用评级工作;2011年11月加盟银华基金管理有限公司,主要从事债券研究工作,曾任基金经理助理。自2014年10月8日至2018年7月17日担任银华信用债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2014年10月8日至2017年11月4日兼任银华中证中票50指数债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2014年10月8日至2016年4月25日兼任银华中证成长股债指定组合30/70指数证券投资基金基金经理,自2015年4月24日至2018年7月17日兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2015年6月17日至2018年7月17日兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理,自2015年6月8日至2018年7月17日兼任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2016年8月5日至2018年7月17日兼任银华信用季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。
冯帆女士	本基金的基金经理助理	2017年5月26日	-	5年	硕士学位,曾就职于华夏未来资本管理有限公司,2015年8月加入银华基金,历任投资管理三部宏观利率研究员、现任投资管理三部基金经理助理。具有从业资格。国籍:中国。
赵旭东先生	本基金的基金经理助理	2018年6月19日	-	7.5年	硕士学位。曾就职于中债资信评估有限责任公司,2015年5月加入银华基金,历任投资管理三部信用研究员、现任投资管理三部基金经理助理。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》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号(年度报告和半年度报告)》及其他可操作性文件等法律法规及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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

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》,本基金管理人制定了公司层面的《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》、对投资面、研究员、固定收益部、量化投资部、研究部、交易管理部、监察稽核部等相关所有业务部门进行了制度上的约束。该制度适用于本基金管理人所管理的公募基金、社保组合、企业年金及特定客户资产管理组合等,规范的范围包括但不限于境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,同时包括投权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

为了规范本基金管理人各投资组合的交易执行行为,完善公平交易制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》,制定了《银华基金管理股份有限公司公平交易执行制度》,规定了公平交易的执行流程及特殊情况的审批机制;明确了交易执行环节的集中交易制度,并对交易执行环节的内部控制措施进行了完善。

此外,为了加强对异常交易行为的日常监控,本基金管理人还制定了《银华基金管理股份有限公司异常交易监控实施细则》,规定了异常交易监控的范围以及异常交易发生后的分析、说明、报备流程。

对照2011年8月份新修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,本基金管理人又对上述制度进行了修改完善,进一步修订了公平交易的范围,修订了对不同投资组合间日反向交易的监控重点,并强调了本基金管理人内部控制的要求,具体控制方法为:1.交易所市场的公平交易均通过恒生交易系统实现,不掺杂任何的人为判断,所有交易均通过恒生投资系统公平交易模块电子化强制执行,公平交易程序自动启动;2.一般情况下,场外交易指令以组合的名义下达,执行交易员以组合的名义进行一般市场申购/赎及二级市场交易,并确保非集中竞价交易与投资组合一一对应,且各投资组合获得公平的交易机会;3.对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以基金管理人名义进行的交易,各投资组合经理在交易前狭立地确定各投资组合的交易价格和数量,交易管理部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;4.本基金管理人使用恒生OMS系统的公平交易模板分析模块,定期及不定期进行报告分析,对公平交易的情况进行检查,以期范操作流程,适应公平交易的需要。

综上所述,本基金管理人通过事前构建控制环境、事中强化落实执行、事后进行双重监督,来确保公平交易制度得到切实执行。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

4.3.2.1 整体执行情况说明

报告期内,本基金管理人根据《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:

在研究分析环节,本基金管理人建立统一的研究平台,为旗下所有投资组合公平地提供研究支持。

在投资决策环节,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。

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,未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2.2 同向交易价差专项分析

本基金管理人对旗下所有投资组合过去四个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.3 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。

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30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 管理人对报告期内基金的投资策略和业绩表现的说明

4.4.1 报告期内基金投资策略和运作分析

2018年以来,中国宏观经济数据持续交弱,微观企业盈利恶化。国内去杠杆的影响在逐步发酵,社融增速维持低位。国际上叠加中美贸易冲突风,内忧外患下经济逐季下台阶。货币政策大幅放松,先后数次降准。债券市场利率债和高等级信用债收益率大幅下行,走出一轮凌厉社阔的大牛市行情。但中低等级信用债违约事件不断,信用利差走扩。

与此同时,2018年权益市场则是异常萧条的一年,外患内忧超预期共振导致市场单边暴跌。上证50指数全年下跌近20%,沪深300指数下跌超25%。行业维度看,跌幅中位数也达到27%左右,其中中游制造行业指数普遍跌幅在30-40%。

本年度,本基金始终严控信用风险,主力配置高等级信用债,保持合理久期,并在下半年有所拉长。权益投资方面,2018年我们的表现较为一般,全年操作上,我们在上半年吃亏较多,主要是低估了外部风险对人民带来的系统性冲击。下半年的操作相对平稳,通过控制仓位和行业比较进行防御,选股方面更加侧重于行业龙头的确定性。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信用双利债券A基金份额净值为1.174元,本报告期基金份额净值增长率为-2.73%;截至本报告期末银华信用双利债券C基金份额净值为1.134元,本报告期基金份额净值增长率为-3.16%;同期业绩比较基准收益率为3.52%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2019年度,经济下行的趋势仍将延续。中美贸易摩擦不确定性仍然较大。美国经济增长本身越过高点,带动全球需求放缓,出口承压。国内随着房地产调控的深入,基建难于对冲房地产的滑落,制造业在放缓之中,投资增速仍难有起色,就消费端而言,收入增长乏力,继续受到挤压。在此背景下通胀将较为温和可控,货币政策稳健偏宽松的格局仍将维持,债券收益率仍有下行空间,但经历一年的牛市后,幅度将明显收窄。我们仍将严控信用风险,维持适中久期,适时优化组合结构。

权益方面,我们认为,影响市场的核心因素很难发生明显的趋势性变化,市场对经济基本面的预期将随着逆周期政策的推进出现阶段性修复,但也存在经济超预期下行带来的风险,因此,我们判断权益市场大概率仍将呈现结构性震荡。总的来看,相比2018年,2019年权益市场的风险将主要来自经济下行的持续性和上市公司业绩下修的幅度。从组合配置角度,前期我们依然会抓住逆周期主线进行布局,同时目下而上筛选成长确定性强的优质公司。

4.6 管理人对报告期内基金估值程序等事项的说明

报告期内,本基金管理人严格遵守《企业会计准则》、《证券投资基金会计核算业务指引》以及中国证监会相关规定和基金合同的约定,日常估值由基金管理人同基金托管人一同进行,基金份额净值由基金管理人完成估值后,经基金托管人复核无误后由基金管理人对外公布。月末、年中和年末估值复核与基金会计账目的核对同时进行。

本基金管理人设立估值委员会(委员包括估值业务分管领导以及投资部、研究部、监察稽核部、运作保障部等部门负责人及相关业务骨干),负责研究、制订基金估值业务、估值委员会委员和负责基金日常估值业务的基金会计均具有专业胜任能力和相关工作经历。基金经理不介入基金日常估值业务,估值委员会决议之前会与涉及基金的基金经理进行充分沟通。运作保障部负责执行估值委员会制定的估值政策及决议。

参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突;本基金管理人未签约与估值相关的任何定价服务。

4.7 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

本基金本报告期未进行利润分配。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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 托管人报告

5.1 报告期内本基金托管人遵规守信情况声明

本报告期,中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在损害基金份额持有人利益的行为,完全尽职尽责地履行了基金托管人应尽的义务。

5.2 托管人对报告期内本基金投资运作遵规守信、净值计算、利润分配等情况的说明

本报告期,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金未实施利润分配。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、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。

§6 审计报告

本基金2018年度财务会计报告经安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告,投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:银华信用双利债券型证券投资基金

报告截止日:2018年12月31日

单位:人民币元

资 产	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
资 产:		
银行存款	1,869,060.44	10,829,333.52
结算备付金	3,236,596.07	5,969,351.10
存出保证金	53,801.88	31,036.71
交易性金融资产	201,700,010.88	386,147,934.16
其中:股票投资	17,370,407.08	45,425,668.46
基金投资	-	-
债券投资	184,329,603.80	340,722,264.70
资产支持证券投资	-	-
贵金属投资	-	-
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	400,000.00	-
应收证券清算款	400,459.45	4,508,839.88
应收利息	3,390,265.79	7,688,511.97
应收股利	-	-
应收申购款	718.74	6,290.47
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	211,050,903.22	415,181,297.81
负债和所有者权益	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	41,000,000.00	66,900,000.00
应付证券清算款	1,763,873.96	14,232,656.08
应付赎回款	14,678.97	109,427.30
应付管理人报酬	100,927.49	198,452.56
应付托管费	28,836.44	56,700.73
应付销售服务费	12,026.04	16,673.56
应付交易费用	115,449.10	131,085.53
应交税费	2,253,807.57	2,231,792.80
应付利息	15,040.11	-33,163.77
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	361,043.02	402,330.28
负债合计	45,665,682.69	84,245,954.05
所有者权益:		
实收基金	141,965,940.22	275,366,867.71
未分配利润	23,419,280.31	55,568,476.05
所有者权益合计	165,385,220.53	330,935,343.76
负债和所有者权益总计	211,050,903.22	415,181,297.81

注:报告截止日2018年12月31日,银华信用双利债券A类基金份额净值人民币1.174元,银华信用双利债券C类基金份额净值人民币1.134元;基金份额总额141,965,940.22份,其中银华信用双利债券A类基金份额总额110,853,665.56份,银华信用双利债券C类基金份额总额31,112,274.66份。

7.2 利润表

会计主体:银华信用双利债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项 目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日
一、收入	-2,181,067.04	21,267,068.36
1.利息收入	13,805,612.70	23,394,142.93
其中:存款利息收入	96,808.98	133,899.36
债券利息收入	13,678,969.25	23,197,287.64
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	29,834.47	62,955.93
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以"-"填列)	-17,224,846.87	3,816,832.48
其中:股票投资收益	-17,722,027.64	8,730,333.05
基金投资收益	-	-
债券投资收益	116,370.11	-5,796,711.65
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	380,810.66	883,211.08
3.公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	1,235,942.83	-5,971,507.79
4.汇兑收益(损失以"-"号填列)	-	-
5.其他收入(损失以"-"号填列)	2,224.30	27,600.74
减:二、费用	5,234,790.90	7,574,920.38
1. 管理人报酬	1,890,777.59	2,852,611.81
2. 托管费	531,650.74	815,032.02
3. 销售服务费	151,804.16	169,551.01
4. 交易费用	750,564.02	804,266.86
5. 利息支出	1,490,230.49	2,489,630.34
其中:卖出回购金融资产支出	1,490,230.49	2,489,630.34
6. 税金及附加	45,704.73	-
7. 其他费用	404,059.17	443,828.34
三、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	-7,415,857.94	13,692,147.98
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以"-"号填列)	-7,415,857.94	13,692,147.98

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:银华信用双利债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	275,366,867.71	55,568,476.05	330,935,343.76
二、本期经营活动产生的基金净值变动(本期利润)	-	-7,415,857.94	-7,415,857.94
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-133,400,927.49	-24,733,337.80	-158,134,265.29
其中:1.基金申购款	5,632,318.00	1,025,488.52	6,657,806.52
2.基金赎回款	-139,033,245.49	-25,758,826.32	-164,792,071.81
四、本期内基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	141,965,940.22	23,419,280.31	165,385,220.53

项目	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	491,085,184.45	79,958,728.78	571,043,913.23
二、本期经营活动产生的基金净值变动(本期利润)	-	13,692,147.98	13,692,147.98
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-215,718,316.74	-38,082,400.71	-253,800,717.45
其中:1.基金申购款	21,080,239.26	3,482,204.69	24,562,443.95
2.基金赎回款	-236,798,556.00	-41,564,605.40	-278,363,161.40
四、本期内基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以"-"号填列)	-	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	275,366,867.71