

银华信用季季红债券型证券投资基金

2014 半年度 报告摘要

2014年6月30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
送出日期:2014年8月27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。本半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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2014年6月25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。

本半年度报告摘要摘自半年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读半年度报告正文。本报告中财务资料未经审计。

本报告自2014年1月1日起至6月30日止。

§2 基金简介

基金名称	银华信用季季红债券型证券投资基金
基金简称	银华信用季季红债券
基金代码	000266
基金运作方式	契约开放式
基金合同生效日	2013年9月18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
报告期末基金份额总额	282,356,007.74份
基金存续期限	不定期

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,为基金份额持有人提供稳定的当期收益和长期增值。本基金通过“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个股精选,把握中国经济的结构性发展机遇,力争在“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个股精选中,寻找具有长期增长潜力的优质标的,并通过对标的公司的基本面和估值进行深入研究,优选具有长期增长潜力的优质标的,进行中长期投资,以期实现基金资产的长期增值。
投资策略	本基金的投资组合比例为:本基金投资于债券资产不低于基金资产的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	中债综合指数(除债)收益率
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的较低风险品种,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。

名称	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
法定代表人	凌宇	法定代表人	赵会军
信息披露负责人	张宇	联系电话	01058163000
		电子邮箱	zhangy@yhfund.com.cn
客户服务电话	4006783333,01085186558	网址	www.yhfund.com.cn
传真	01058163027		

基金管理人及基金托管人	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 主要财务数据和财务指标

3.1.1 期间数据和指标	本报告期(2014年1月1日至2014年6月30日)	金额单位:人民币元
本期已实现收益	4,825,327.78	
本期公允价值变动收益	12,291,927.72	
加权平均基金份额本期利润	0.0369	
本期加权平均净值增长率	3.70%	
本期基金份额净值增长率	4.22%	
3.1.2 期末数据和指标	报告期末(2014年6月30日)	
期末可供分配利润	5,461,826.58	
期末可供分配基金份额利润	0.0193	
期末基金资产净值	292,948,394.74	
期末基金份额净值	1.038	
3.1.3 累计期末指标	报告期末(2014年6月30日)	
基金份额净值增长率	3.80%	

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中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。

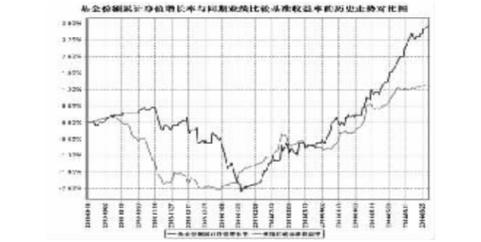
3.本报告所列的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,例如:基金的认购、申购、赎回费,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

阶段	份额净值增长率	业绩比较基准收益率	业绩比较基准收益率-份额净值增长率	①-②	②-①
过去一个月	1.76%	0.13%	0.42%	0.07%	1.34%
过去三个月	4.64%	0.19%	2.42%	0.09%	2.22%
过去六个月	4.22%	0.17%	4.07%	0.08%	0.15%
自基金合同生效起至今	3.80%	0.16%	1.43%	0.09%	2.7%

3.2.2 自基金合同生效以来基金基金份额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6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了基金合同的规定;本基金投资于债券资产的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2亿元人民币,公司的股东及出资比例分别为:西南证券股份有限公司49%、第一创业证券股份有限公司29%、东北证券股份有限公司21%及山西海鑫实业股份有限公司1%。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。

截至2014年6月30日,本基金管理人管理着40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、银华核心价值优选股票型证券投资基金、银华优质增长股票型证券投资基金、银华富裕主题股票型证券投资基金、银华领先策略股票型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华内需精选股票型证券投资基金、银华增利债券型证券投资基金、银华和禧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、银华信用债主题证券投资基金(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90指数分级证券投资基金、银华永祥保本混合型证券投资基金、银华消费主题分级股票型证券投资基金、银华中证内地资源主题分级证券投资基金、银华永泰积极债券型证券投资基金、银华中证小盘精选股票型证券投资基金、银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)、上证50等权重交易开放式证券投资基金、银华中证50指数证券投资基金、银华永兴交易开放式指数证券投资基金联接基金、银华中证中票50指数证券投资基金(LOF)、银华永弘纯债分级债券型证券投资基金、银华交易型证券投资基金、银华中证长债指数证券投资基金(LOF)、银华永弘纯债分级债券型证券投资基金、银华交易型证券投资基金、银华中证800等权重指数增强分级证券投资基金、银华永利债券型证券投资基金、银华恒生中国企业指数分级证券投资基金、银华多策略灵活配置证券投资基金、银华永益分级债券型证券投资基金和银华活钱货币市场基金。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	在本基金的基金经理助理	任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
于海女士	本基金的基金经理		2013年9月18日	-	9.5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研究员,光大保德信基金管理有限公司投资部基金经理助理。自2007年11月16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日担任光大保德信货币基金基金经理。2010年11月加盟银华基金管理有限公司,自2011年6月28日至2013年6月17日期间担任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2011年8月2日至2014年4月25日期间担任银华货币市场证券投资基金基金经理,自2013年9月18日起兼任银华信用主题债券型证券投资基金基金经理(LOF)。自2014年1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。
邹维娜女士	本基金的基金经理		2013年9月18日	-	7.5年	硕士学历。历任国信证券研发中心下属中锐公司宏观分析研究员,中信证券股份有限公司固定收益部固定收益投资助理,自有资金投资部固定收益投资助理。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日起兼任银华永益分级债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格,国籍:中国。
叶佳士女士	本基金的基金经理助理		2013年9月10日	2014年6月13日	3.5年	硕士学历。自2010年7月至2014年7月期间任职于银华基金管理有限公司,曾任债券研究员,从事债券市场研究工作。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合同作出决定之日。
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.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》、《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》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。本基金投资组合符合有关法律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投资研究平台,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,各基金经理严格遵循“投资决策严格遵照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检查,并对发现的问题进行及时整改。
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
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9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
2014年上半年,整体经济在一季度表现较弱,在这种情况下,决策层出台了多项产业政策和货币政策,随着政策的推出,虽然整体经济在二季度优于相对较弱水平,但是从先行指标来看,经济指数较前期仍有转好的迹象,5月份工业产值增加同比增长8.8%,较上月小幅回升,投资内部基建投资增速回升势头显著,6月汇丰PMI和中采PMI均出现改善迹象。但与此同时,今年上半年房地产销售仍未出现起色,房地产投资也较前期走弱,在这种情况下,若购房者预期难以扭转,房地产投资持续低仍对经济运行形成不利影响。通胀方面,在整体经济低速运行和物价较低的影响下,今年上半年整体的通胀压力都相对可控,工业品价格随市场不再维持在负值领域徘徊,在经济整体好转背景下,我们认为通胀难以出现趋势上行,市场流动性方面,今年上半年整体流动性基本属于宽松的水平,虽然季度末资金价格出现了一波波动,但是在连续定向降准和再贷款投放支持下,资金环境仍较为有利。
债市方面在上半年的运行中,一月份市场整体收益率水平仍延续了去年的上行趋势,但是在春节之后,流动性的整体宽松和偏阔的经济基本面都为行情的演绎提供了基础,包括利率债、信用债在内的各个债券品种收益率均出现了大幅下行,市场涨幅明显。
由于此前本基金杠杆水平较低,因此在上半年,本基金根据市场变化适度增加了杠杆水平,同时适度参与与利率债的波段操作,组合在一级市场上增持了部分中等评级的信用品种,以提高组合整体的净收益。
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1.038元,本报告期份额净值增长率为4.22%,同期业绩比较基准收益率为4.07%。
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年第三季度,全球经济复苏进程一波三折,世界进一步调降全球增长预期,欧央行6月份采取了进一步降息和新一轮TLTRO操作,海外宽松货币环境使得前期通胀,外需恢复可能较为缓和,近期人民币汇率摆脱单向贬值趋势,海外流动性状况风险有所缓和,国内经济方面,基本面维持疲弱态势,其中房地产投资增速持续下行,仍对经济增长带来下行压力。近期稳增长政策频发,货币政策采取包括定向降准,再贷款在内的多种定向手段,并愿意银行不得抽贷,积极支持普惠贷款等,同时下降国务院督查督办年初以来政策落实情况,基建投资回升可能对地产下行构成对冲。认为经济增速基本面整体仍有待回升,但需要关注信用债扩张速度及对经济的影响。通胀方面,尽管通胀和通胀预期仍在继续下降,猪肉价格后期存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素短期无大碍。资金面方面,在经济放缓尚未改、通胀压力不大的背景下,央行货币政策仍将保持宽松,流动性将维持整体平稳宽松局面。信用债方面,最近信用调整事件和交易所最新出台的质押管理规则均对信用债市场产生了一定的影响,低评级品种仍然需要仔细分析甄别。

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季宏观市场走势存在着一定不确定性,在这种市场情况下,本基金将适当控制债券仓位,同时在严格控制信用风险的前提下,进一步优化配置。
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、年中和本年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、指导基金估值工作,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;本基金管理人无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
本基金本报告期内依据基金合同的约定和基金运作情况,未进行利润分配。

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
本报告期内,本基金托管人对银华信用季季红债券型证券投资基金的托管过程中,严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和基金合同的有关规定,不存在任何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
本报告期内,银华信用季季红债券型证券投资基金的托管人——银华基金管理有限公司在银华信用季季红债券型证券投资基金的投资运作、基金资产净值计算、基金份额申购赎回价格计算、基金费用开支等方面,不存在任何损害基金份额持有人利益的行为,在各重要环节的投资运作严格按照基金合同的约定进行。本报告期内,银华信用季季红债券型证券投资基金未进行利润分配。
5.3 托管人对本半年度报告中财务信息内容的真实、准确和完整发表意见
本托管人依法对银华基金管理有限公司编制和披露的银华信用季季红债券型证券投资基金2014年半年度报告中财务指标、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进行了核查,以上内容真实、准确和完整。

§6 半年度财务会计报告(未经审计)

6.1 资产负债表

会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
报告截止日:2014年6月30日

资产	本期末 2014年6月30日	上年度末 2013年12月31日
银行存款	34,304,843.67	614,048.22
结算备付金	26,159,482.00	23,157,851.21
应收利息	71,070.10	130,229.31
应收申购款	668,320,480.20	570,126,381.69
基金投资	-	-
债券投资	668,320,480.20	570,126,381.69
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	-	-
其他金融资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	745,996,457.31	608,467,208.81
负债和所有者权益		
负债:		
短期借款	-	-
应付账款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付短期融资款	1,206,487.72	-
应付赎回款	2,515,981.46	650,328.10
应付证券出借款	175,089.80	258,232.50
应付托管费	50,002.53	57,780.64
应付其他费用	-	-
应交税费	7,752.59	-
应付利息	-	-
应付股利	49,382.73	16,203.68
递延所得税负债	-	-
其他负债	193,956.43	52,427.50
负债合计	453,048,062.57	232,550,972.22
所有者权益:		
实收资本	282,356,007.74	377,412,208.82
未分配利润	10,592,387.00	-1,495,972.23
所有者权益合计	292,948,394.74	375,916,236.59
负债和所有者权益总计	745,996,457.31	608,467,208.81

注:报告截止日2014年06月30日,基金份额净值为人民币1.038元,基金份额总额为282,356,007.74份。

6.2 利润表

会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
本报告期:2014年1月1日至2014年6月30日

项目	本期 2014年1月1日至2014年6月30日	上期 2013年12月31日至2014年6月30日
一、收入	20,074,043.92	17,655,996.33
1.利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
其中:存款利息收入	-	-
债券利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	7,466,599.94	314,213.83
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	314,213.83	2,783,016.20
二、费用	1,556,132.23	330,323.75
1.管理人报酬	330,323.75	-
2.托管费	11,405.87	-
3.销售服务费	6,095,263.93	-
4.交易费用	6,095,263.93	-
其中:卖出回购金融资产支出	6,095,263.93	-
5.其他费用	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	12,291,927.72	17,325,672.58
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	12,291,927.72	17,325,672.58

注:本基金于2013年9月18日成立,本报告期无上年度可比期间数据。

6.3 所有者权益(基金净值)变动表
会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
本报告期:2014年1月1日至2014年6月30日

项目	本期 2014年1月1日至2014年6月30日	上期 2013年12月31日至2014年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	377,412,208.82	-1,495,972.23
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	12,291,927.72
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(申购减少以“-”号填列)	-95,056,201.08	-203,568.49
其中:1.基金申购款	488,102.37	-575.44
2.基金赎回款	-95,544,303.45	-202,993.05
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(现金红利以“-”号填列)	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	282,356,007.74	10,592,387.00

注:本基金于2013年9月18日成立,本报告期无上年度可比期间数据。

6.4 所有者权益(基金净值)变动表
会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
本报告期:2014年1月1日至2014年6月30日

项目	本期 2014年1月1日至2014年6月30日	上期 2013年12月31日至2014年6月30日
一、收入	20,074,043.92	17,655,996.33
1.利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
其中:存款利息收入	-	-
债券利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	7,466,599.94	314,213.83
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	314,213.83	2,783,016.20
二、费用	1,556,132.23	330,323.75
1.管理人报酬	330,323.75	-
2.托管费	11,405.87	-
3.销售服务费	6,095,263.93	-
4.交易费用	6,095,263.93	-
其中:卖出回购金融资产支出	6,095,263.93	-
5.其他费用	-	-
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	12,291,927.72	17,325,672.58
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	12,291,927.72	17,325,672.58

注:本基金于2013年9月18日成立,本报告期无上年度可比期间数据。

6.5 所有者权益(基金净值)变动表
会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
本报告期:2014年1月1日至2014年6月30日

项目	本期 2014年1月1日至2014年6月30日	上期 2013年12月31日至2014年6月30日
一、期初所有者权益(基金净值)	377,412,208.82	-1,495,972.23
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	12,291,927.72
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(申购减少以“-”号填列)	-95,056,201.08	-203,568.49
其中:1.基金申购款	488,102.37	-575.44
2.基金赎回款	-95,544,303.45	-202,993.05
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(现金红利以“-”号填列)	-	-
五、期末所有者权益(基金净值)	282,356,007.74	10,592,387.00

注:本基金于2013年9月18日成立,本报告期无上年度可比期间数据。

6.6 所有者权益(基金净值)变动表
会计主体:银华信用季季红债券型证券投资基金
本报告期:2014年1月1日至2014年6月30日

项目	本期 2014年1月1日至2014年6月30日	上期 2013年12月31日至2014年6月30日
一、收入	20,074,043.92	17,655,996.33
1.利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
其中:存款利息收入	-	-
债券利息收入	17,655,996.33	23,586,851.85
买入返售金融资产收入	-	-
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	7,466,599.94	314,213.83
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)		