银华信用双利债券型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3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:2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3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	1,209,389,818.55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	1,091,197,428.93份	118,192,389.62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(2015年1月1日 – 2015年3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	28,472,794.59	3,022,113.11
2. 本期利润	53,517,494.46	5,720,809.81
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0775	0.0738
4. 期末基金资产净值	1,293,363,401.26	137,588,820.11
5. 期末基金份额净值	1.185	1.164

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	5.86%	0.45%	–0.51%	0.11%	6.37%	0.34%

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	5.79%	0.45%	–0.51%	0.11%	6.30%	0.34%

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	–	5.5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,自2014年5月8日起兼任银华中证中票50指数债券型证券投资基金(LOF)基金经理和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。
贾鹏先生	本基金的基金经理	2014年12月31日	–	6年	硕士学位,2008年3月至2011年3月期间任职于银华基金管理有限公司,担任行业研究员;2011年4月至2012年3月期间任职于瑞银证券有限责任公司,担任行业研究组长;2012年4月至2014年6月期间任职于建信基金管理有限公司,担任基金经理助理。2014年6月起任职于银华基金管理有限公司。自2014年8月27日起担任银华永祥保本混合型证券投资基金及银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理,自2014年9月12日起兼任银华保本增值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。

3、本基金的基金经理经惠云女士因个人原因无法正常履行职务,本公司根据有关规定批准经惠云女士自2014年10月22日起开始休假。经惠云女士休假期间,本基金由本公司基金经理葛鹤军先生与本基金另一基金经理的贾鹏先生共同管理,详情请见本基金管理人发布的相关公告。

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。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1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

2015年一季度,经济增长仍显疲态,地产销售未有实质性改善,固定资产投资增速继续下行,工业增加值不断走低。在此背景下,央行通过降准、降息,以及主动下调逆回购利率等方式,不断放松货币政策,对债市构成一定支撑。受此影响,1-2月份债券收益率不断下行,收益率曲线呈现平坦化趋势,长久期资产的表现突出。3月份,随着收益率步入很低水平,加之市场预期地方政府债务置换将导致债券供给增加,收益率逐步上行,同时期限利差开始扩大。

权益市场方面,在流动性宽松和改革预期的背景下,一季度权益市场延续了去年下半年以来的上涨行情。总体而言,成长股的表现大幅超越价值股。在经济转型期,以"互联网+"为代表的相关个股涨幅较大。

债券操作方面,本基金在季初积极配置长久期品种,把握住了季初的牛市行情。在后半段债市调整时,根据市场情况压缩了久期和杠杆水平。权益方面,本基金在一季度积极参与了权益市场的投资,并获得了较好的收益。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金A级基金份额净值为1.185元,本报告期A级基金份额净值增长率为5.86%,同期业绩比较基准收益率为–0.51%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.164元,本报告期C级基金份额净值增长率为5.79%,同期业绩比较基准收益率为–0.51%。

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2015年二季度,债券市场的有利和不利因素共存,债券收益率将呈震荡走势,收益率曲线可能继续陡峭化,对基金组合的操作要求有所提升。债券市场有利的因素包括资金价格中枢下行,同时央行货币政策仍有进一步放松的空间,上述因素有利于债券收益率走低。然而,不利于债券市场的因素也同时存在,一方面,地方政府债务置换对债券市场的冲击短期内难以消除;另一方面在"新常态"背景下,经济基本面超预期大幅下行的概率并不大,这对债券收益率趋势下行形成掣肘。并且,权益市场的分流对债券收益率的影响也不可小觑。权益市场方面,在经济转型、流动性宽松的背景下,我们预期权益类资产仍然存在较大的机会。

二季度,本基金将采用相对稳健的投资策略,适当降低杠杆和久期的同时积极把握波段性机会,根据市场收益率情况进一步优化债券结构,提升静态收益率,加大个券的分析和跟踪力度,在控制信用风险的前提下保证基金组合的流动性。权益市场方面,我们仍然积极参与,通过自下而上的发掘个股去获取收益。

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	233,785,382.20	10.35
	其中:股票	233,785,382.20	10.35
2	固定收益投资	1,833,717,779.30	81.18
	其中:债券	1,833,717,779.30	81.18
	资产支持证券	–	–
3	贵金属投资	–	–
4	金融衍生品投资	–	–
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	银行存款和结算备付金合计	69,907,358.65	3.09
7	其他资产	121,525,265.04	5.38
8	合计	2,258,935,785.19	100.00

5.2 报告期末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	–	–
B	采矿业	–	–
C	制造业	142,310,656.42	9.95
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	17,112,158.91	1.20
G	交通运输、仓储和邮政业	11,768,000.00	0.82
H	住宿和餐饮业	–	–
I	信息传输、软件和信息技术服务业	18,668,840.00	1.30
J	金融业	12,780,000.00	0.89
K	房地产业	31,145,726.87	2.18
L	租赁和商务服务业	–	–
M	科学研究和技术服务业	–	–
N	水利、环境和公共设施管理业	–	–
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	–	–
S	综合	–	–
	合计	233,785,382.20	16.34

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	601126	四方股份	754,512	20,998,068.96	1.47
2	002441	众业达	499,917	17,112,158.91	1.20
3	002215	诺普信	979,074	17,075,050.56	1.19
4	600089	特变电工	1,000,000	14,410,000.00	1.01
5	002214	大立科技	500,000	14,140,000.00	0.99
6	601328	交通银行	2,000,000	12,780,000.00	0.89
7	000100	TCL 集团	1,999,938	11,799,634.20	0.82
8	601000	唐山港	800,000	11,768,000.00	0.82
9	600340	华夏幸福	200,000	11,076,000.00	0.77
10	600048	保利地产	904,763	10,395,726.87	0.73

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	69,082,000.00	4.83
2	央行票据	–	–
3	金融债券	10,006,000.00	0.70
	其中:政策性金融债	10,006,000.00	0.70
4	企业债券	639,354,847.40	44.68
5	企业短期融资券	399,953,000.00	27.95
6	中期票据	638,738,000.00	44.64
7	可转债	76,583,931.90	5.35
8	其他	–	–
9	合计	1,833,717,779.30	128.15

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

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	011599117	15日照港SCP002	800,000	79,984,000.00	5.59
2	101360018	13乌城投MTN001	600,000	62,484,000.00	4.37
3	101458022	14苏通桥MTN001	500,000	51,345,000.00	3.59
4	011599040	15南方水泥SCP002	500,000	50,050,000.00	3.50
5	011537001	15中建材SCP001	500,000	50,015,000.00	3.50

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中包括15中建材SCP004(债券代码:011537004)

根据中国建材股份有限公司于2014年9月10日发布的公告,该上市公司的控股子公司北方水泥有限公司收到吉林省物价局《行政处罚决定书》,由于实施价格垄断协议的行为触犯相关法规被处以罚款并限期整顿,罚款金额为4097万元。

在上述公告公布后,本基金管理人对该上市公司进行了进一步了解和分析,认为上述处罚不会对中国石化的投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对该上市公司的投资判断未发生改变。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余九名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.10.2 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。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	192,466.65
2	应收证券清算款	56,558,935.47
3	应收股利	–
4	应收利息	34,717,383.37
5	应收申购款	30,056,479.55
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	121,525,265.04

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	20,590,500.00	1.44

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:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

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	439,279,651.28	54,582,498.03
报告期期间基金总申购份额	682,852,262.21	81,388,696.35
减:报告期期间基金总赎回份额	30,934,484.56	17,778,804.76
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	1,091,197,428.93	118,192,389.62

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末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
2015年4月22日

银华消费主题分级股票型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3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:2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华消费分级股票		
场内简称	银华消费		
交易代码	161818		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2011年9月28日		
报告期末基金份额总额	215,933,785.41份		
投资目标	本基金主要投资于大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司,以分享中国经济增长与结构转型带来的投资机会,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定增值。		
投资策略	本基金在大类资产配置过程中,将优先考虑对于股票类资产的配置,在采取精选策略构造股票组合的基础上,将剩余资产配置于固定收益类和现金类等大类资产上。我国经济从投资拉动转向消费拉动是大势所趋。在这一过程中,我国居民收入水平持续提高,各个消费子行业均受益于居民消费升级的大趋势。本基金将对经济转型过程及其带来的消费结构的变化趋势进行跟踪分析,不断发掘各个行业的投资机会。 本基金的投资组合比例为:股票资产占基金资产的比例为60%–95%,其中投资于大消费行业上市公司股票的资产不低于股票资产的80%;权证投资比例范围为基金资产净值的0–3%;现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。		
业绩比较基准	中证内地消费主题指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。		
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。作为行业基金,在享受消费行业收益的同时,也必须承担单一行业带来的风险。从本基金所分离的两类基金份额来看,消费A份额具有低风险、收益相对稳定的特征;消费B份额具有高风险、高预期收益的特征。		
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		
下属分级基金的基金简称	消费A	消费B	银华消费
下属分级基金的交易代码	150047	150048	161818
报告期末下属分级基金的份额总额	6,028,855.00份	24,115,423.00份	185,789,507.41份
下属分级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳定。	高风险、高预期收益。	较高风险、较高预期收益。

§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(2015年1月1日 – 2015年3月31日)
1.本期已实现收益	16,331,054.92
2.本期利润	77,603,731.32
3.加权平均基金份额本期利润	0.4607
4.期末基金资产净值	370,033,779.46
5.期末基金份额净值	1.714

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	35.92%	1.68%	19.92%	1.31%	16.00%	0.37%

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投资比例已达到基金合同的规定:股票资产占基金资产的比例为60%–95%,其中投资于大消费行业上市公司股票的资产不低于股票资产的80%;权证投资比例范围为基金资产净值的0–3%;现金或到期日在一年以内的政府债券的投资比例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		
周思聪女士	本基金的基金经理	2014年1月13日	–	6年	硕士学位。2008年7月加入银华基金管理有限公司,历任行业研究员、行业研究组长及基金经理助理职务。具有证券从业资格。国籍:中国。
马君女士	本基金的基金经理	2013年12月16日	–	6年	硕士学位。2008年9月至2009年3月任职大成基金管理有限公司助理金融工程师。2009年3月加盟银华基金管理有限公司,曾担任研究员、基金经理助理职务,自2012年9月4日起担任银华中证内地资源主题指数分级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、《银华消费主题分级股票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。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1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

2015年一季度,宏观经济环境在多重货币政策的刺激下,正在一个缓慢寻底的阶段,政府在避免通缩的发生,又不希望以大幅放货币的方式支撑经济增速,2015年及未来两年的经济增速下台阶,推动经济转型的新常态格局已经被市场所接受,未来市场利率将持续向下,国内流动性延续了今年以来相对宽松的状态,资金的整体流动性相对充裕,整体来说依旧处于流动性适度偏松的状况。政府也在通过多重手段保证原有地方债务风险的定点释放,并且在大国新外交的战略驱动下,亚投行和一带一路的大战略在逐步的推进。公司业绩方面,在已经披露的创业板和部分主板公司的2014年业绩来看,创业板收入和净利润整体增速为26%和17%,要好于主板公司的整体表现,一季度市场的主要投资重点也确实集中在新产业或者企业转型导致业绩短期增速大幅增长的板块和公司中,而主板中特别是一些传统行业开始出现分化,券商、航运、钢铁的净利润有了明显的恢复甚至高增长,而偏消费一些的传统行业的收入和利润增速大多放缓甚至负增长,预计2015年我们依然能找出一批增速较快的成长股,而传统产业也会在经济逐步见底的过程中看到单季度业绩反转的机会。外围环境方面,随着美国加息的延后,美元阶段性有所调整,而日本和欧盟相继公布了量化宽松政策,为中国经济特别是中国资本市场提供了一个非常宽松和有相对竞争力的投资环境。总体来说,尽管经济的整体基本面依然没有明确见底,但是在政府降息和多方面政策的刺激之下,整个市场延续了去年下半年的牛市行情,大部分行业单季度涨幅超过30%。

同期创业板指数、中小板指数相对大盘指数大幅跑赢,截止一季度末,创业板指在去年四季度的短暂调整后大幅上涨59%。板块方面,只有银行一季度获得了3%的负收益,其他行业均获得了正收益,其中,中信非银指数上涨5.6%相对较弱,表现最好的是计算机、传媒和通信,计算机指数单季度翻番的表现的确超出很多人的预期。

本基金通过对今年全年市场投资逻辑主线的预判,加之自下而上在个股精选方面的判断,于一季度初完成了本基金的调仓。对于一季度基本面有望向好,并且有持续性政策兑现的体育、旅游、文化传媒、农林牧渔等板块给予了较高的配置;对于一季度基本面处于略显平淡的传统消费包括食品饮料、纺织服装、零售等板块给予了中性的配置。

仓位方面,根据市场整体情绪的变化,以及本基金对市场走势的判断,本基金的仓位情况也相应做出了一些调整,一直保持较高的仓位,并且在获得投资者的持续申购,阶段性的会有一些低仓位而错过大涨的情况出现,但并不影响整体业绩的趋势。

本基金在2015年一季度取得了较高的正收益,并且相对本基金业绩参考基准取得相对收益。

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1.714元,本报告期份额净值增长率为35.92%,同期业绩比较基准收益率为19.92%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2015年市场对于政府政策、市场风格的预期进入一个相对的稳态,在保增长、促转型的明确政策大方向下,股权投资将会是一个相对优选的大类资产配置的方向,相对宽松的流动性和持续走低的市场利率水平将是此轮牛市的重要驱动因素。展望2015年二季度,各家上市公司将陆续公布2014年年报和2015年一季报,企业的盈利水平以及由此反应出来的经营趋势,将成为2015年二季度乃至全年的股价走势的重要因素。根据我们的预期,2015年一季度很可能是很多传统公司的一个业绩低点,特别是消费品行业,未来2-3个季度业绩增速逐步回暖有望成为大概率事件,因为从2013年春节开始的三公反腐对消费的挤出效应已经持续了近两年,而居民合理的消费支出能力和消费升级的趋势依然还在,这是支撑中国经济重要的组成部分,因此可以预期2015年大消费的二季度和三季度业绩很可能是一个重要的拐点。此外,在政府明确经济改革信号的同时,并在政府表态加强信息消费支持力度的情况下,不排除政府会出台各项利好消费板块的政策以拉动经济增长的可能性,这一点从近期政府对于体育产业不断出台各种支持政策可以看出。因此,2015年,我们对于消费板块依旧较为乐观,并长期看好中国的消费品板块。另一方面,消费电子和互联网相关的成长股可能会有较为亮丽的业绩增速,在刚刚公告的部分创业板公司中,已经出现了多个公司单季度净利润翻几番的情况,这些公司的业绩拐点趋势一旦确立,未来2-3个季度业绩催化效应将会延续,很多新兴消费行业还将获得较大的投资机会。

从长远来看,消费行业仍将显著受益于中国经济结构转型、居民消费升级、人口红利等大背景,同时在互联网经济的飞速发展的背景之下,不少消费品企业迎来了新的发展机遇。当然,随着居民消费升级第一阶段的结束,消费板块同步于宏观经济周期,甚至在某些时刻领先于经济周期的属性也日益的明显,消费板块受整体经济环境的影响将日益显著。而近两年的情况看,消费品各个子行业业绩增速将继续出现较大分化,消费行业的结构化的投资机会还将持续,龙头企业的竞争优势将越来越突出。2015年二季度,消费品板块龙头在业绩增速向好的预期下,不少企业存在较好的投资价值。

随着互联网经济的发展,全球的整体经济环境近年来变化显著,研究和挑选优质的消费品个股尤其是能够适应新兴的经济环境,在新的市场条件下能够脱颖而出不断强化自身竞争优势的消费品子行业以及龙头公司一直是本基金的主要工作。本基金持续致力于挖掘并投资于具有快速增长,具有长期投资价值的消费品企业公司,力争为持有人带来长期稳定的回报。我们将继续把工作的重心放在消费股的基本面的研究和持续跟踪上,尽可能多地为投资人带来较好的回报。

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	324,774,002.54	84.38
	其中:股票	324,774,002.54	84.38
2	固定收益投资	–	–
	其中:债券	–	–
	资产支持证券	–	–
3	贵金属投资	–	–
4	金融衍生品投资	–	–
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	银行存款和结算备付金合计	59,269,652.75	15.40
7	其他资产	869,533.05	0.23
8	合计	384,913,188.34	100.00

5.2 报告期末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	–	–
B	采矿业	–	–
C	制造业	150,127,754.12	40.57
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	15,973,264.67	4.32
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	111,907,200.06	30.24
J	金融业	–	–
K	房地产业	16,209,008.64	4.38
L	租赁和商务服务业	–	–
M	科学研究和技术服务业	–	–
N	水利、环境和公共设施管理业	15,635,875.05	4.23
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	14,920,900.00	4.03
S	综合	–	–
	合计	324,774,002.54	87.77

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	300104	乐视网	209,948	19,676,326.56	5.32
2	300028	金亚科技	500,002	19,165,076.66	5.18
3	600718	东软集团	668,964	18,804,578.04	5.08
4	002268	卫士通	173,083	18,667,001.55	5.04
5	002215	诺普信	956,258	16,677,139.52	4.51
6	002639	雪人股份	573,886	16,659,910.58	4.50
7	002229	鸿博股份	600,000	16,620,000.00	4.49
8	600158	中体产业	664,576	16,209,008.64	4.38
9	600313	农发种业	960,509	15,973,264.67	4.32
10	000888	峨眉山A	575,907	15,635,875.05	4.23

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	195,571.05
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	10,515.14
5	应收申购款	663,446.86
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	869,533.05

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	消费A	消费B	银华消费
报告期期初基金份额总额	5,981,773.00	23,927,095.00	116,140,690.37
报告期期间基金总申购份额	–	–	108,691,799.46
减:报告期期间基金总赎回份额	–	–	40,444,849.20
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"–"填列)	47,082.00	188,328.00	1,401,866.78
报告期期末基金份额总额	6,028,855.00	24,115,423.00	185,789,507.41

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额和定期折算的变化份额。

§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末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

1、本基金管理人以2015年1月5日为份额折算基准日对本基金银华消费份额以及银华瑞吉份额办理了定期份额折算业务。

2、2015年1月9日,本基金管理人发布公告,自2015年1月12日起将本基金稳健收益类份额的场内简称由"银华瑞吉"更名为"消费A",本基金积极收益类份额的场内简称由"银华瑞祥"更名为"消费B"。

§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消费主题分级股票型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华消费主题分级股票型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华消费主题分级股票型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华消费主题分级股票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
2015年4月22日

银华信用季季红债券型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2015年4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2015年4月20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2015年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信用季季红债券
交易代码	000286
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年9月18日
报告期末基金份额总额	13,286,372,448.06份
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,力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。
投资策略	本基金通过"自上而下"的战略性资产配置和"自下而上"的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。"自上而下"的策略主要确定组合久期并进行资产配置,"自下而上"的策略重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价,同时结合市场的流动性状况,利用市场对信用利差定价的相对失衡,对溢价率较高的品种进行投资。 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%。
业绩比较基准	中债综合指数(全价)收益率。
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,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。
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(2015年1月1日 – 2015年3月31日)
1.本期已实现收益	184,328,041.00
2.本期利润	168,403,810.52
3.加权平均基金份额本期利润	0.0135
4.期末基金资产净值	13,597,138,568.47
5.期末基金份额净值	1.023

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	1.38%	0.09%	–0.15%	0.09%	1.53%	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: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		
邹维娜女士	本基金的基金经理	2013年9月18日	–	8年	硕士学位。历任国家信息中心下属中经网公司宏观经济分析人员;中再资产管理股份有限公司固定收益部投资经理助理、自有账户投资经理。2012年10月加入银华基金管理有限公司,曾担任基金经理助理职务,自2013年8月7日起兼任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理,自2014年1月22日起兼任银华永利债券型证券投资基金基金经理,自2014年5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,自2014年10月8日起兼任银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
胡娜女士	本基金的基金经理	2015年1月29日	–	6年	硕士学位。2009年至2012年期间任职于华泰联合证券固定收益部,担任自营交易员职务;2012年11月加盟银华基金管理有限公司,曾担任研究员、基金经理助理职务,自2015年1月29日起担任银华增强收益债券型证券投资基金和银华永泰积极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、《银华信用季季红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。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1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

2015年一季度,实体经济仍然疲弱,3月PMI数据显示需求仍低迷。在经济下行压力加大的背景下,近期稳增长政策陆续出台,托底经济预期明显。通胀方面,CPI持续处于较低水平。市场流动性方面,逆回购利率多次下调,MLF等工具的使用反映了政策的连续性,维持了相对宽松的货币环境。

债市方面,万亿地方政府债务置换增加了债券的潜在供给,在新增需求不足的态势下对市场造成较大冲击。总体看各类债券品种收益率在一季度先下后上,各品种分化严重,利率债整体上行,低等级信用债略有下行,城投债表现好于中票。具体而言,利率债方面,7-10年金融债上行15-30bp。信用债方面,3-5年AAA中票上行9-15bp,5年AA+中票下行2bp,5年AA中票下行9bp。城投债方面,5年AA城投债收益率下行约10-15bp。同时,随着无风险利率的上行,一季度信用利差呈现收窄的格局。

在一季度,本基金根据对市场的预判严格控制组合久期和杠杆,同时积极参与了中票交易,增厚组合收益。在权益资产方面,也突出了灵活配置的特点,适时调整了转债的仓位。3月初将债券杠杆维持在中性水平,久期降至中性水平,避免了收益率大幅上行对组合的冲击。

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1.023元,本报告期份额净值增长率为1.38%,同期业绩比较基准收益率为–0.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第二季度,海外经济复苏进程依然波折,主要经济体经济走势进一步分化,一季度美国经济数据可能低于预期,联储下调了经济预测及2015年末的基准利率预测,欧元区仍面临通缩风险,部分新兴经济体实体经济增长面临困难。国内经济基本面的弱势格局难以扭转,但在地产政策和基建项目的逐步落实中有望边际好转。政策面方面,货币政策采取包括PSL、MLF在内的多种定向手段。地产房贷首付比例有所下调。因此,我们将密切关注信用扩张速度及其对经济运行的影响。通胀方面,尽管生猪和能繁母猪存栏量持续处于低位,猪肉价格存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素中期无忧。资金面方面,在经济面临下滑压力、通胀维持低位的大背景下,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,企业信用风险事件层出不穷,需严格甄选个券。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为未来一个季度债券市场走势可能呈现慢牛行情,但需要关注供求失衡预期和稳增长政策的短期冲击,尤其是供给释放过程,可能对市场造成阶段性冲击。本基金将维持中性杠杆水平和久期,在严格控制信用风险的前提下,精选个券,对组合配置进行优化调整。

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	固定收益投资	18,481,102,525.10	94.64
	其中:债券	18,481,102,525.10	94.64
	资产支持证券	–	–
3	贵金属投资	–	–
4	金融衍生品投资	–	–
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	银行存款和结算备付金合计	612,825,884.88	3.14
7	其他资产	433,302,541.17	2.22
8	合计	19,527,230,951.15	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	700,203,160.00	5.15
2	央行票据	–	–
3	金融债券	10,090,000.00	0.07
	其中:政策性金融债	10,090,000.00	0.07
4	企业债券	12,318,441,365.10	90.60
5	企业短期融资券	635,107,000.00	4.67
6	中期票据	4,803,534,000.00	35.33
7	可转债	13,727,000.00	0.10
8	其他	–	–
9	合计	18,481,102,525.10	135.92

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

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	124184	13京投债	2,800,000	277,564,000.00	2.04
2	124179	13广越秀	2,700,000	274,833,000.00	2.02
3	1282366	12鄂交投MTN1	2,400,000	246,744,000.00	1.81
4	122786	11联想债	2,064,970	214,364,535.70	1.58
5	019414	14国债14	2,100,000	210,000,000.00	1.54

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	856,294.82
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	432,442,371.86
5	应收申购款	3,874.49
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	433,302,541.17

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110023	民生转债	13,727,000.00	0.10

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	10,256,138,849.39
报告期期间基金总申购份额	3,055,698,073.09
减:报告期期间基金总赎回份额	25,464,474.42
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	13,286,372,448.06

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末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

2015年1月9日,本基金管理人发布公告,自2015年1月12日起对本基金的管理费率进行调整,详情请见相关公告。

§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季季红债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华信用季季红债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华信用季季红债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华信用季季红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
2015年4月22日