银华深证100指数分级证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:中国民生银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7月20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。

基金托管人中国民生银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7月16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4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华深证100指数分级		
场内简称	100分级		
交易代码	161812		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2010年5月7日		
报告期末基金份额总额	4,696,760,165.92份		
投资目标	本基金运用指数化投资方式,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,以实现对深证100指数的有效跟踪,分享中国经济的持续、稳定增长的成果,实现基金资产的长期增值。		
投资策略	本基金采用完全复制法,按照成份股在深证100指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以拟合、跟踪深证100指数的收益表现,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。当预期成份股发生调整,成份股发生配股、增发、分红等行为,以及因基金的申购和赎回对本基金跟踪深证100指数的效果可能带来影响,导致无法有效复制和跟踪标的指数时,基金管理人可以根据市场情况,采取合理措施,在合理期限内进行适当的处理和调整,以力争使跟踪误差控制在限定的范围之内。本基金投资于股票的资产占基金资产的比例为90%—95%,其中投资于深证100指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%。现金、债券资产及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产比例为5%—10%(其中权证资产占基金资产比例为0-3%,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5%)。		
业绩比较基准	95%×深证100价格指数收益率+5%×商业银行活期存款利率(税后)。		
风险收益特征	本基金为完全复制指数的股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其预期风险和预期收益高于货币市场基金、债券型基金和混合型基金。从本基金所分离的两类基金份额来看,银华稳进份额具有低风险、收益相对稳定的特征;银华锐进份额具有高风险、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	中国民生银行股份有限公司		
下属分级基金简称	银华稳进	银华锐进	100分级
下属分级基金交易代码	150018	150019	161812
下属分级基金报告期末基金份额总额	2,043,727,577.00份	2,043,727,577.00份	609,305,011.92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。

注:本基金管理人于2015年4月30日发布公告,自2015年5月4日起将本基金的基础份额的场内简称由"银华100"变更为"100分级"。

§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4月1日 — 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	2,592,140,329.15
2.本期利润	1,350,089,022.97
3.加权平均基金份额本期利润	0.2130
4.期末基金资产净值	5,824,947,824.06
5.期末基金份额净值	1.240

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。

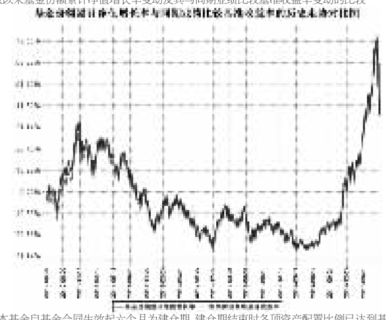
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	12.22%	2.56%	12.73%	2.51%	−0.51%	0.05%

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:投资于股票的资产占基金资产的比例为90%—95%,其中投资于深证100 指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%。现金、债券资产及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产比例为5%—10%(其中权证资产占基金资产比例为0-3%,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		
周毅先生	本基金的基金经理、公司副总经理、境外投资部总监、量化投资部总监及量化投资总监。	2010年5月7日	−	16年	硕士学位。曾先后担任美国普华永道金融服务部经理、巴克莱银行量化分析部副总裁及巴克莱亚太有限公司副董事等职。2009年9月加盟银华基金管理有限公司,2010年6月21日至2011年12月6日期间兼任银华沪深300指数证券投资基金(LOF)基金经理,2010年8月5日至2012年3月27日期间兼任银华全球核心优选证券投资基金基金经理,2010年12月6日至2012年11月7日期间兼任银华抗通胀主题证券投资基金(LOF)基金经理,2013年11月5日起兼任银华中证800等权重指数增强分级证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:美国。

注:1、此处的任职日期和离任日期均指基金合同生效之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、《银华深证100指数分级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不存在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。

4.4 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

在报告期内,我们积极改进自行开发的量化投资管理系统,采用系统管理和人工管理相结合的方式处理基金日常运作中所碰到的申购赎回处理、结构配比检验、风险优化等一系列事件。尽管报告期间本基金多次发生大额申购赎回,我们仍将跟踪误差控制在合理水平。

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1.240元,本报告期份额净值增长率为12.22%,同期业绩比较基准收益率为12.73%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.35%之内,年化跟踪误差控制在4%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

2015年二季度 A股市场走了一个倒V型,先单边上涨,后单边下跌,6月中旬之前延续一季度的单边上涨行情,之后开始近乎断崖式的下跌,沪深300指数涨1.4%,深证100指数涨13.31%。尤其在6月中下旬的急速下跌中,深证100指数作为配置均衡的中盘蓝筹股指数体现了极好的抗跌性,大幅跑赢沪深300指数。

展望2015年3季度,通胀虽仍处于低位,但在原油和猪肉价格止跌推动下,已有企稳改善迹象,货币政策宽松趋势不改,政府仍将以"宽货币+宽财政"为经济托底,启动大规模稳增长和稳房市政策,除了重大投资、消费工程和一带一路、京津冀协同发展等战略,三季度国企改革将成为重点战略。在二季度经济继续低迷的状态下,三季度经济企稳的预期依然完全无法预见,但房地产在宽松货币政策下会有所企稳,事实上,也正在实现软着陆的过程。具体来看,大中城市商品房销售继续恢复,价格略有回升,周期性销售恢复与政府稳定房地产市场的政策合并对房地产销售回暖有积极影响。现在地产行业处于基本面高点股价低点,行业的周期景气下行已经在股价上有所体现。短期看板块估值很低,政策一直保持稳定地产的态势,降息降准的货币政策已经相当宽松,基本面基本企稳,看好估值低有安全边际,会有相对收益,同时涉及国家重大区域战略,如京津冀一体化的个股将会有超越板块的收益。电子计算机互联网等行业成为目前提高经济效率的润滑剂,新的经济增长点,个股在一季度表现相当亮眼,但经历了二季度的大幅杀跌之后,板块估值趋于合理,依旧看好为新经济的驱动力。医药板块作为防御板块,是长久的配置板块,在二季度依旧跑赢指数,有相对收益,三季度大盘底部反弹的震荡过程中,医药板块将会是一个极佳的配置。

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	5,310,930,627.07	90.79
	其中:股票	5,310,930,627.07	90.79
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	328,598,976.31	5.62
7	其他资产	209,998,059.95	3.59
8	合计	5,849,527,663.33	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	11,175,248.24	0.19
B	采矿业	78,277,114.92	1.34
C	制造业	2,984,311,322.61	51.23
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	32,326,531.71	0.55
E	建筑业	43,805,427.65	0.75
F	批发和零售业	139,972,158.26	2.40
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	421,650,423.15	7.24
J	金融业	712,444,227.88	12.23
K	房地产业	479,476,820.70	8.23
L	租赁和商务服务业	80,450,502.75	1.38
M	科学研究和技术服务业	−	−
N	水利、环境和公共设施管理业	164,113,397.31	2.82
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	99,679,261.89	1.71
S	综合	37,604,906.85	0.65
	合计	5,285,287,343.92	90.74

5.2.2 报告期末积极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	−	−
B	采掘业	−	−
C	制造业	25,643,283.15	0.44
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	−	−
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	−	−
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	−	−
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	25,643,283.15	0.44

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	000651	格力电器	4,230,417	270,323,646.30	4.64
2	000002	万 科A	15,698,525	227,942,583.00	3.91
3	000001	平安银行	11,643,707	169,299,499.78	2.91
4	000024	招商地产	4,081,058	148,958,617.00	2.56
5	000333	美的集团	3,782,420	141,008,617.60	2.42
6	000783	长江证券	9,327,389	130,117,076.55	2.23
7	000776	广发证券	5,353,638	121,259,900.70	2.08
8	002024	苏宁云商	7,422,793	113,568,732.90	1.95
9	002415	海康威视	2,427,984	108,773,683.20	1.87
10	000166	申万宏源	6,363,747	103,410,888.75	1.78

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

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	000977	浪潮信息	867,793	25,643,283.15	0.44

注:本基金本报告期末仅持有上述积极投资股票。

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

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	9,062,985.38
2	应收证券清算款	−
3	应收股利	−
4	应收利息	107,233.06
5	应收申购款	200,827,841.51
6	其他应收款	−
7	待摊费用	−
8	其他	−
9	合计	209,998,059.95

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

5.11.5.1 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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000024	招商地产	148,958,617.00	2.56	重大事项

5.11.5.2 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:本基金本报告期末积极投资前五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	银华稳进	银华锐进	100分级
报告期期初基金份额总额	4,062,630,126.00	4,062,630,126.00	781,764,799.25
报告期期间基金总申购份额	−	−	972,206,092.42
减:报告期期间基金总赎回份额	−	−	5,182,470,977.75
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"−"填列)	−2,018,902,549.00	−2,018,902,549.00	4,037,805,098.00
报告期期末基金份额总额	2,043,727,577.00	2,043,727,577.00	609,305,011.92

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额。

§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深证100指数分级证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华深证100指数分级证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华深证100指数分级证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华深证100指数分级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7月20日

银华消费主题分级股票型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7月20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7月16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4月1日起至6月30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	消费分级		
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	256,173,476.80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	消费分级
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	9,095,702.00份	36,382,811.00份	210,694,963.80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。

注:本基金管理人于2015年4月30日发布公告,自2015年5月4日起将本基金的基础份额的场内简称由"银华消费"变更为"消费分级"。

§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4月1日 — 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	56,556,881.35
2.本期利润	64,938,596.55
3.加权平均基金份额本期利润	0.2437
4.期末基金资产净值	506,453,983.08
5.期末基金份额净值	1.977

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	15.34%	3.02%	11.97%	2.11%	3.37%	0.91%

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。

3、本基金管理人于2015年7月18日发布公告,自2015年7月16日起马君女士不再担任本基金的基金经理。

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不存在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。

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年二季度,宏观经济环境依然处于持续的调整过程中,继一季度的一次降息和一次降准后,在二季度央行又连续执行了两次降息和降准,多重货币政策刺激都在逐步的兑现,一方面是7月将要公布的二季度宏观整体数据恐怕并不乐观,另一方面三季度经济数据止跌起稳的概率在逐步增大。目前比较确定的一个结果就是资本市场对于宏观经济的预期已经到了一个比较低的水平,对改革的预期还在逐步的升温,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,流动性延续了今年以来相对宽松的状态,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,并且通过展期等方式来在时间上得到有效的解决。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,从创业板和主板公司的2014年年报和2015年一季报来看,无论是蓝筹股还是创业板,都有局部的亮点可寻,二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,而偏消费的一些传统行业的收入和利润增速虽然大多放缓,但是国企改革的预期在快速升温,很多公司出现了停牌及股权激励等利好措施的落地。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,希腊出现了债务违约的风险,国外经济和货币环境的不确定性在增大。总体来说,尽管经济的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,整个市场延续了牛市行情,大部分行业单季度最大涨幅超过了一季度,不过值得关注并且对三季度走势会有重大影响的是6月出现的指数快速下跌的行情。6月资本市场在政策主动去杠杆的催化下出现系统性风险释放,全市场出现大幅下跌,并且在6月的最后两周,因为绝对收益和融资账户强行平仓引发了连锁下跌反映,上千只个股出现连续多日跌停的情况,这个价位如果没有资本市场以外的力量予以控制,那么后面的连锁反映带来的继续下跌可能会引起局部的金融危机,6月27日的同时降准和降息以及汇金入世的消息都是政府层面在降低这场危机持续发酵的手段,截至到2015年年中,市场由去杠杆触发的非理性平仓压力依然很大。

二季度创业板指数、中小板指数相对大盘指数继续跑赢,截止二季度末,创业板指冲高回落,季度上涨22%。板块方面,虽然6月份市场大幅调整,但是单季度只有非银二季度获得了5%的负收益,其他行业均获得了正收益,其中表现最好的是军工、纺织服装和轻工等二线成长板块,石油石化和建筑等权重股涨幅落后。

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,于二季度初完成了基金的调仓。对于二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;对于二季度基本面处于略显平淡的传统消费包括食品饮料、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,因为二季度市场月度波动很大,基金申购和赎回的变化也非常明显,使得基金规模大致呈现一个先快速扩张后逐步被赎回的情况。

本基金在2015年二季度取得了15%左右的正收益,并且相对消费基金业绩参考基准取得了相对收益。

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1.977元,本报告期份额净值增长率为15.34%,同期业绩比较基准收益率为11.97%。

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,无论是中长期还是短期来看,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长期牛市的重要驱动因素。展望2015年三季度,各家上市公司将陆续公布2015年中报,企业的盈利水平以及由此反应出来的经营趋势,将成为2015年下半年股价走势的重要因素。根据我们的预期,2015年中报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。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,在创业板中我们可以通过业绩兑现和对长期成长逻辑的判断去伪存真,找到那些未来真正能够做大做强的新兴行业真龙头。

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年三季度,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	464,528,829.08	87.91
	其中:股票	464,528,829.08	87.91
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	32,957,638.01	6.24
7	其他资产	30,946,773.46	5.86
8	合计	528,433,240.55	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	47,273,955.12	9.33
B	采矿业	−	−
C	制造业	233,826,836.87	46.17
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	20,050,958.72	3.96
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	114,160,137.34	22.54
J	金融业	−	−
K	房地产业	38,040,776.00	7.51
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	11,176,165.03	2.21
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	464,528,829.08	91.72

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	600737	中粮屯河	1,598,100	33,256,461.00	6.57
2	002170	芭田股份	1,293,801	29,485,724.79	5.82
3	002268	卫 士 通	346,166	27,741,743.24	5.48
4	300104	乐视网	493,426	25,539,729.76	5.04
5	600770	综艺股份	1,272,814	24,870,785.56	4.91
6	600158	中体产业	866,240	24,817,776.00	4.90
7	600343	航天动力	715,908	24,326,553.84	4.80
8	000592	平潭发展	812,122	24,168,750.72	4.77
9	600855	航天长峰	537,151	23,161,951.12	4.57
10	300094	国联水产	765,580	23,105,204.40	4.56

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	252,538.66
2	应收证券清算款	30,656,889.10
3	应收股利	−
4	应收利息	10,101.81
5	应收申购款	27,243.89
6	其他应收款	−
7	待摊费用	−
8	其他	−
9	合计	30,946,773.46

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

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	000592	平潭发展	24,168,750.72	4.77	重大事项
2	300094	国联水产	23,105,204.40	4.56	重大事项
3	002268	卫 士 通	27,741,743.24	5.48	重大事项
4	002170	芭田股份	29,485,724.79	5.82	重大事项

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	消费分级
报告期期初基金份额总额	6,028,855.00	24,115,423.00	185,789,507.41
报告期期间基金总申购份额	−	−	203,170,494.32
减:报告期期间基金总赎回份额	−	−	162,930,802.93
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"−"填列)	3,066,847.00	12,267,388.00	−15,334,235.00
报告期期末基金份额总额	9,095,702.00	36,382,811.00	210,694,963.80

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换的变化份额。

§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

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7月20日

银华信用季季红债券型证券投资基金

2015 第二季度 报告

2015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
报告送出日期:2015年7月20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7月16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4月1日起至6月30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	21,667,536,237.92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4月1日 — 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	284,727,999.02
2.本期利润	534,431,831.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0288
4.期末基金资产净值	22,519,247,647.08
5.期末基金份额净值	1.039

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	3.07%	0.08%	1.35%	0.10%	1.72%	−0.02%

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,自2015年5月14日起兼任银华聚利灵活配置混合型证券投资基金及银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2015年5月21日起兼任银华稳利灵活配置混合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不存在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。

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年二季度经济增长态势依旧疲弱,5月工业增加值同比增长6.1%,较上月5.9%小幅回升,固定资产投资增速维持低位,其中房地产销售面积持续回升,但新开工低迷依旧拖累房地产投资增速。整体而言,5月份经济数据呈现出弱势增长态势。通胀方面,5月份CPI同比从上月的1.5%回落至1.2%,猪肉价格上涨难改食品价格回落趋势。PPI同比下滑至-4.5%,同比连续39个月负增长。市场流动性方面,二季度央行先后两次下调存款准备金率和存贷款基准利率,银行间流动性维持宽松格局。

债市方面,二季度债券市场收益率出现趋势下行,收益率曲线呈现出显著的陡峭化趋势。二季度,1年国开债收益率下行幅度接近120bp,7-10年国开债收益率整体下行20bp左右,非国开和国开之间利差出现显著收敛,5年左右中等评级信用债收益率下行40-50bp。从持有期收益来看,二季度信用债表现优于利率债,城投债表现略好于中票,信用债内部长短期限品种收益差异不大。受到6月份股市大跌拖累,本季可转债呈现下跌行情。

二季度,本组合主要对新增资金进行了配置,并根据市场情况积极调整组合结构和组合久期,维持了中性久期和中性杠杆。

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1.039元,本报告期份额净值增长率为3.07%,同期业绩比较基准收益率为1.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第三季度,海外经济复苏之路仍然困难重重,主要经济体经济走势存在分化。IMF下调了美国2015年经济增长预期,美联储计划将于下半年开始加息,但加息步调可能较为缓和,以配合居民去杠杆结束带来的复苏进程。欧元区近期受到希腊问题的困扰,而日本私人消费疲弱仍制约着日本经济增长的前景,新兴经济体则可能面临下半年美联储开始加息带来的资本流出的压力。国内经济方面,基本面疲弱的局面仍在持续,一二线房地产销售出现恢复而三线城市销售依旧低迷,房地产新开工未能受到提振,土地出让金收入的下滑及财政收入的下降使得基建投资难以回升。通胀方面,需求不足背景下物价指数持续在低位徘徊,进而推升实际利率。资金面方面,经济增长下行压力加剧,央行货币政策持续宽松既有空间又有必要,倾向于认为流动性仍将在较长时期内处于宽裕状态。经济增速持续下滑,局部信用风险事件持续爆发,因而在操作上仍将严格规避低评级品种,密切关注行业及个券信用状况。

基于以上对基本面状况的分析,本基金认为未来一季度债券市场走势可能呈现震荡格局,第二批1万亿地方政府债供给的消化,以及稳增长政策的不断加码,都可能对债市形成压力。在策略上,本基金将根据市场情况积极进行大类资产配置。纯债类资产将维持中性杠杆水平,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。并根据市场状况灵活调整可转债仓位。

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	27,564,808,330.30	95.81
	其中:债券	27,564,808,330.30	95.81
	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	654,628,229.36	2.28
8	其他资产	550,858,370.51	1.91
9	合计	28,770,294,930.17	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	1,135,827,000.00	5.04
2	央行票据	−	−
3	金融债券	1,801,828,000.00	8.00
	其中:政策性金融债	1,801,828,000.00	8.00
4	企业债券	14,106,080,532.30	62.64
5	企业短期融资券	363,522,000.00	1.61
6	中期票据	10,156,708,000.00	45.10
7	可转债	842,798.00	0.00
8	其他	−	−
9	合计	27,564,808,330.30	122.41

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	150203	15国开03	3,800,000	377,986,000.00	1.68
2	124184	13京投债	2,800,000	285,292,000.00	1.27
3	101554008	15保利房产MTN001	2,800,000	281,092,000.00	1.25
4	124179	13广越秀	2,700,000	273,213,000.00	1.21
5	150210	15国开10	2,700,000	272,511,000.00	1.21

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	212,073.70
2	应收证券清算款	−
3	应收股利	−
4	应收利息	547,769,155.64
5	应收申购款	2,877,141.17
6	其他应收款	−
7	待摊费用	−
8	其他	−
9	合计	550,858,370.51

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

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	13,286,372,448.06
报告期期间基金总申购份额	8,417,542,579.06
减:报告期期间基金总赎回份额	36,378,789.20
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	21,667,536,237.92

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4月15日,本基金管理人发布公告,本基金以2015年3月31日为收益分配基准日,向权益登记日2015年4月20日在本基金注册登记机构登记在册的本基金全体基金份额持有人按0.150元/10份基金份额的分红方案进行了收益分配。

§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7月20日