银华信用四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	银华信用四季红债券
交易代码	000194
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013年8月7日
报告期末基金份额总额	116,996,553.80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(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	4,494,249.79
2.本期利润	5,587,638.60
3.加权平均基金份额本期利润	0.0472
4.期末基金资产净值	125,826,636.11
5.期末基金份额净值	1.075

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	4.57%	0.14%	1.35%	0.10%	3.22%	0.04%

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资产配置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%,其中信用债券投资不低于非现金基金资产的80%;本基金持有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		
邹维娜女士	本基金的基金经理	2013年8月7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。

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、《银华信用四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。

二季度,本组合根据市场情况积极调整组合结构和组合久期,并对持仓品种进行了置换,整体维持了较高的杠杆水平。

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1.075元,本报告期份额净值增长率为4.57%,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,组合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。

4.6 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	277,176,616.90	89.03
	其中:债券	277,176,616.90	89.03
	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	23,710,878.98	7.62
8	其他资产	10,453,881.60	3.36
9	合计	311,341,377.48	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,035,000.00	7.98
	其中:政策性金融债	10,035,000.00	7.98
4	企业债券	257,072,616.90	204.31
5	企业短期融资券	10,069,000.00	8.00
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	277,176,616.90	220.28

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	122153	12京能01	215,220	21,524,152.20	17.11
2	124953	09宁城建	200,000	20,996,000.00	16.69
3	124900	14滨开债	200,000	20,606,000.00	16.38
4	122645	12苏园建	200,000	16,538,000.00	13.14
5	122205	12沪交运	160,000	16,329,600.00	12.98

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	18,390.99
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	7,939,190.35
5	应收申购款	2,496,300.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,453,881.60

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	135,045,038.63
报告期期间基金总申购份额	13,338,593.65
减:报告期期间基金总赎回份额	31,387,078.48
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	116,996,553.80

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0.300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四季红债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华信用四季红债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华信用四季红债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华信用四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 本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

银华信用债券型证券投资基金(LOF)

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	银华信用债券(LOF)
场内简称	银华信用
交易代码	161813
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2010年6月29日
报告期末基金份额总额	58,397,045.07份
投资目标	在合理控制信用风险、谨慎投资的基础上,追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上,自上而下确定大类金融资产配置和信用债券类金融工具的类属配置,动态调整组合久期和信用债券的结构,并通过自下而上精选信用债券,构建和调整固定收益投资组合,获取优化收益。本基金还将在严格控制风险的前提下,根据利率周期、宏观经济环境、资金市场状况等实际情况适度参与一级市场股票首次公开发行和新股增发,并调整固定收益类资产投资比重,以进一步提高组合收益。本基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%;投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%;基金转入开放期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	中债企业债总全价指数收益率×80%+中债国债总全价指数收益率×20%。
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,本基金的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(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	3,393,368.13
2.本期利润	4,467,653.00
3.加权平均基金份额本期利润	0.0615
4.期末基金资产净值	69,990,715.35
5.期末基金份额净值	1.199

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,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	5.45%	0.39%	0.92%	0.09%	4.53%	0.30%

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:投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%;投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%。

§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		
葛鹤军先生	本基金的基金经理	2014年10月8日	-	7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日起担任银华中证中票50指数债券型证券投资基金(LOF)及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2015年4月24日起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5月6日起兼任银华恒利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2015年6月17日起兼任银华信用双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》、《证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华信用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

二季度,固定资产投资增速放缓,出口疲弱,经济增速继续放缓。商业银行风险偏好仍然较低,全社会信用扩张并不顺畅。在此背景下,央行实施降准、降息等货币政策,引导资金价格不断下行,受此影响,债券短端收益率下行明显;长端则受地方政府债券发行等因素影响,继续保持高位震荡态势,收益率曲线陡峭化。

本基金二季度保持了相对较高的杠杆水平,同时适度参与了转债的投资。

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1.199元,本报告期份额净值增长率为5.45%,同期业绩比较基准收益率为0.92%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度,宏观经济基本面仍然偏弱,除地方政府债务替换的资金投放以及政府财政投放外,全社会的信用扩张渠道并不畅通。一方面,地产销售好转仍未能带动投资恢复。与此同时,基建投资也受到财政缺口的制约。在此背景下,下半年经济基本面继续保持相对弱势的格局不会改变,货币与财政将进入再平衡阶段。

经济基本面保持相对较弱的态势对债券市场较为有利,但目前债券估值对较弱的经济基本面预期较为充分。债券收益率仍有一定的下行空间,但是幅度有限。收益率曲线有望在三季度继续保持陡峭化的特征。在相对宽松的货币环境下,杠杆策略相对有效。

本基金对三季度的债券市场谨慎乐观,基金组合将在控制信用风险的前提下,保持相对较高的杠杆水平同时控制基金组合久期。

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	693,360.00	0.48
	其中:股票	693,360.00	0.48
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	130,630,108.10	90.65
	其中:债券	130,630,108.10	90.65
	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	9,897,902.05	6.87
8	其他资产	2,878,178.38	2.00
9	合计	144,099,548.53	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	375,840.00	0.54
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	317,520.00	0.45
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	693,360.00	0.99

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	002521	齐峰新材	27,000	375,840.00	0.54
2	601929	吉视传媒	21,000	317,520.00	0.45

注:本基金本报告期末仅持有上述股票。

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	5,020,000.00	7.17
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	125,578,139.90	179.42
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	31,968.20	0.05
8	其他	-	-
9	合计	130,630,108.10	186.64

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	124601	14唐城债	200,000	21,512,000.00	30.74
2	122840	11临汾债	150,000	15,688,500.00	22.42
3	124555	14余城建	110,000	11,572,000.00	16.53
4	124665	14余交通	100,000	10,842,000.00	15.49
5	124195	13滨海02	100,000	10,146,000.00	14.50

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	52,514.73
2	应收证券清算款	334,793.68
3	应收股利	-
4	应收利息	2,489,181.89
5	应收申购款	1,688.08
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,878,178.38

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:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况的说明。

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	105,306,739.96
报告期期间基金总申购份额	4,031,127.26
减:报告期期间基金总赎回份额	50,940,822.15
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	58,397,045.07

§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债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华信用债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华信用债券型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华信用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

银华信用双利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	1,253,479,382.07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	1,032,780,440.58份	220,698,941.49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4月1日 - 2015年6月30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	112,982,883.74	14,846,794.94
2.本期利润	88,951,952.43	10,120,598.56
3.加权平均基金份额本期利润	0.0745	0.0567
4.期末基金资产净值	1,309,252,130.65	274,558,701.20
5.期末基金份额净值	1.268	1.244

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	7.00%	0.68%	1.00%	0.11%	6.00%	0.57%

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	6.87%	0.67%	1.00%	0.11%	5.87%	0.56%

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		
葛鹤军先生	本基金的基金经理	2015年6月17日	-	7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日起担任银华中证中票50指数债券型证券投资基金(LOF)、银华信用债券型证券投资基金(LOF)及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2015年4月24日起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5月6日起兼任银华恒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。
贾鹏先生	本基金的基金经理	2014年12月31日	-	7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。
经惠云女士	本基金的基金经理	2013年8月5日	2015年6月18日	6年	硕士学位。2009年7月至2015年6月任职于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、基金经理职务,2013年8月5日至2015年6月18日曾任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理,2014年5月8日至2015年6月18日曾任银华中证中票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。

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

二季度,固定资产投资增速放缓,出口疲弱,经济增速继续放缓。商业银行风险偏好仍然较低,全社会信用扩张并不顺畅。在此背景下,央行实施降准、降息等货币政策,引导资金价格不断下行,受此影响,债券短端收益率下行明显;长端则受地方政府债券发行等因素影响,继续保持高位震荡态势,收益率曲线陡峭化。权益市场方面,上半年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,以"互联网+"为代表的相关个股涨幅较大。但政策推动降杠杆后,市场在6月下旬出现急速回调。

本基金二季度适度增加了债券仓位;权益投资方面,本基金保持了一定的进攻性,在后期通过仓位控制适度降低回撤风险,取得了一定的收益。

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1.268元,本报告期A级基金份额净值增长率为7.00%,同期业绩比较基准收益率为1.00%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.244元,本报告期C级基金份额净值增长率为6.87%,同期业绩比较基准收益率为1.00%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度,宏观经济基本面仍然偏弱,除地方政府债务替换的资金投放以及政府财政投放外,全社会的信用扩张渠道并不畅通。一方面,地产销售好转仍未能带动投资恢复。与此同时,基建投资也受到财政缺口的制约。在此背景下,下半年经济基本面继续保持相对弱势的格局不会改变,货币与财政将进入再平衡阶段。

经济基本面保持相对较弱的态势对债券市场较为有利,但目前债券估值对较弱的经济基本面预期较为充分。债券收益率仍有一定的下行空间,但是幅度有限。收益率曲线有望在三季度继续保持陡峭化的特征。在相对宽松的货币环境下,杠杆策略相对有效。

权益类资产短期进入整理期,但着眼中期趋势,我们判断权益类资产仍然存在投资机会,收益将更多的来自于业绩与逻辑兼具的优质标的。

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	286,787,261.44	9.72
	其中:股票	286,787,261.44	9.72
2	固定收益投资	2,289,458,726.70	77.58
	其中:债券	2,289,458,726.70	77.58
	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	300,349,881.16	10.18
7	其他资产	74,527,570.54	2.53
8	合计	2,951,123,439.84	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	10,299,093.20	0.65
B	采矿业	17,279,187.62	1.09
C	制造业	71,080,382.72	4.49
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	18,765,000.00	1.18
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,758,404.62	0.62
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	44,469,409.80	2.81
J	金融业	115,135,783.48	7.27
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	286,787,261.44	18.11

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	601166	兴业银行	2,500,000	43,125,000.00	2.72
2	601318	中国平安	500,000	40,970,000.00	2.59
3	601288	农业银行	8,366,788	31,040,783.48	1.96
4	002405	四维图新	699,971	30,658,729.80	1.94
5	600674	川投能源	1,500,000	18,765,000.00	1.18
6	600028	中国石化	2,447,477	17,279,187.62	1.09
7	601058	赛轮金宇	1,421,533	15,850,092.95	1.00
8	002410	广联达	590,200	13,810,680.00	0.87
9	002518	科士达	399,906	12,421,080.36	0.78
10	002327	富安娜	799,983	9,871,790.22	0.62

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	130,041,600.00	8.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	979,023,465.10	61.81
5	企业短期融资券	201,693,000.00	12.73
6	中期票据	930,401,000.00	58.74
7	可转债	48,299,661.60	3.05
8	其他	-	-
9	合计	2,289,458,726.70	144.55

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	101360018	13乌城投MTN001	600,000	63,630,000.00	4.02
2	1180165	11佛山公控债	500,000	54,890,000.00	3.47
3	101458022	14苏通桥MTN001	500,000	51,780,000.00	3.27
4	1282373	12汉城投MTN1	500,000	51,385,000.00	3.24
5	101551010	15电网MTN001	500,000	50,825,000.00	3.21

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中包括14中建材SCP001(债券代码:011537001)

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14中建材SCP001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	476,947.46
2	应收证券清算款	31,948,507.74
3	应收股利	-
4	应收利息	40,833,359.59
5	应收申购款	1,268,755.75
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,527,570.54

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	1,091,197,428.93	118,192,389.62
报告期期间基金总申购份额	309,387,543.68	145,433,407.59
减:报告期期间基金总赎回份额	367,804,532.03	42,926,855.72
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	1,032,780,440.58	220,698,941.49

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7月20日