银华消费主题分级股票型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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:2014年7月21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2014年7月17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2014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: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	155,092,312.25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,银华瑞吉份额具有低风险、收益相对稳定的特征;银华瑞祥份额具有高风险、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		
下属三级基金的基金简称	银华瑞吉	银华瑞祥	银华消费
下属三级基金的交易代码	150047	150048	161818
报告期末下属三级基金的份额总额	6,535,424.00份	26,141,699.00份	122,415,189.25份
下属三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(2014年4月1日 - 2014年6月30日)
1.本期已实现收益	-1,274,435.58
2.本期利润	10,278,593.96
3.加权平均基金份额本期利润	0.0656
4.期末基金资产净值	178,130,554.74
5.期末基金份额净值	1.149

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。

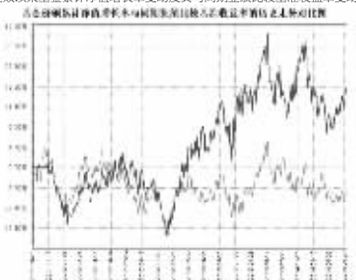
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	6.09%	0.98%	0.82%	0.79%	5.27%	0.19%

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		
马君女士	本基金的基金经理	2013年12月16日	-	5.5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。
周思聪女士	本基金的基金经理	2014年1月13日	-	5.5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。

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。

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4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

2014年二季度,宏观经济环境整体上延续了去年四季度以来的平淡的状态,整体较为低迷,二季度后期,部分经济指标有所企稳,宏观经济出现微弱的复苏迹象。国内流动性整体来看不算充裕,但是较去年的紧张情况有所缓解,年中并未出现去年的"钱荒"现象。公司业绩方面,总结各家上市公司年报,一季报可以看出,A股不少上市公司的收入和利润增速都较去年继续降低,部分市场预期较高的上市公司出现了业绩低于预期的情况。尤为明显的是今年不少上市公司收入增速放缓,引发市场对于部分企业长期成长性的担忧。外围环境方面,二季度外围环境整体来说相对平稳,欧洲的放松政策部分程度上可以缓解美国QE退出对全球流动性的影响。综上各种原因,大盘指数在二季度前期延续了去年四季度以来弱势,但在二季度后期有所反弹,整体指数微幅上涨。

同期的创业板指数在二季度前期延续了一季度后期的下跌趋势,5、6月份受到国内经济数据有所好转,流动性有所改善的影响,创业板指数在二季度后期大幅度上涨,总体来说创业板指数取得了正收益,并且相对大盘指数获得较大超额收益。板块方面,互联网、电子、计算机、传媒、餐饮旅游、医疗服务等新兴消费行业在二季度普遍跑赢大盘,而传统医药、商业零售等传统消费板块整体上跑输市场。

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,于二季度初完成了本基金的调仓。对于二季度基本面有望向好的餐饮旅游、医疗服务、文化传媒、互联网、电子、军工板块给予较高的配置;对于二季度基本面略显平淡的食品饮料、传统医药、商业零售、纺织服装板块给予了中性的配置。

仓位方面,由于二季度大盘走势前后有一定的变化,本基金的仓位情况也相应做出了一些调整。考虑到二季度乃至全年整体宏观经济环境,同时参考资金流动性、外围市场环境等因素,本基金整体上仓位前低后高。二季度前期,本基金的仓位较低,二季度中后期基金仓位出现较大幅度上升。

由于符合本基金投资范围的部分成长股、消费股二季度整体走势较好,本基金在2014年二季度取得了正收益,与业绩比较基准相比取得了较大相对收益。

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1.149元,本报告期份额净值增长率为6.09%,同期业绩比较基准收益率为0.82%。

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年三季度,我们依旧关注能够持续全年的投资品种。考虑到各家上市公司中报披露在即,上市公司的半年业绩将成为影响市场信心进而影响2014年三季度股价走势的重要因素。根据我们的预期,大部分消费品龙头公司都会延续一直以来正增长,但是消费板块内部的分化也在继续加剧,不少企业收入增速继续放缓,业绩增速下降甚至出现业绩下滑的情况。同时,我们还将重点关注2014年三季度企业的经营情况,这可能成为2014年下半年企业基本面状况以及个股走势的重要参考。

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。2013年整个终端的大众品消费已经呈现出非常明显的消费升级特征,可以说是大众消费品的元年,2014年受益于消费升级的新兴消费板块表现抢眼。同时,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,消费板块尤其是供需相对稳定的传统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。2014年三季度,消费品板块龙头企业在业绩确定性的驱动下,同时结合估值切换,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,居民的消费习惯和消费行为出现较大变化。研究和挑选优质的消费品个股尤其是能够适应新型的经济环境,在新的市场条件下能够脱颖而出并不断强化自身竞争优势的消费品企业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长期投资价值的消费品企业,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,不断对消费板块的各个子行业进行比较,力争尽可能多地挖掘出符合消费行业发展趋势、基本面长期向上的行业投资机会和个股投资机会,充实本基金选库和投资库,力争为投资人带来较好的回报。

§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	163,112,672.58	88.40
	其中:股票	163,112,672.58	88.40
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	21,057,509.70	11.41
7	其他资产	352,958.75	0.19
8	合计	184,523,141.03	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	113,760,913.08	63.86
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	5,664,000.00	3.18
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	22,275,755.13	12.51
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	10,575,937.02	5.94
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	10,836,067.35	6.08
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	163,112,672.58	91.57

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	600343	航天动力	594,216	7,184,071.44	4.03
2	000625	长安汽车	520,000	6,401,200.00	3.59
3	300059	东方财富	511,891	6,158,048.73	3.46
4	002382	蓝帆股份	299,939	6,007,778.17	3.37
5	300104	乐视网	136,065	5,973,253.50	3.35
6	300024	机器人	198,000	5,821,200.00	3.27
7	600372	中航电子	255,600	5,794,452.00	3.25
8	600879	航天电子	482,936	5,688,986.08	3.19
9	002081	金螳螂	400,000	5,664,000.00	3.18
10	600138	中青旅	258,255	5,624,793.90	3.16

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	119,860.65
2	应收证券清算款	197,917.98
3	应收股利	-
4	应收利息	3,695.16
5	应收申购款	31,484.96
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	352,958.75

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	银华瑞吉	银华瑞祥	银华消费
报告期期初基金份额总额	6,612,564.00	26,450,259.00	129,665,845.18
报告期期间基金总申购份额	-	-	847,426.45
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-	8,483,782.38
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-77,140.00	-308,560.00	385,700.00
报告期末基金份额总额	6,535,424.00	26,141,699.00	122,415,189.25

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未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
2014年7月21日

银华信用季季红债券型证券投资基金

【2014】第二季度报告

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:2014年7月21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2014年7月17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2014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	282,356,007.74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(2014年4月1日 - 2014年6月30日)
1.本期已实现收益	4,819,848.60
2.本期利润	14,219,313.98
3.加权平均基金份额本期利润	0.0458
4.期末基金资产净值	292,948,394.74
5.期末基金份额净值	1.038

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。

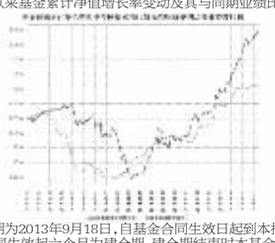
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	4.64%	0.13%	2.42%	0.09%	2.22%	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:本基金合同生效日期为2013年9月18日,自基金合同生效日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		
于海颖女士	本基金的基金经理	2013年9月18日	-	9.5年	硕士学位。曾在深圳创维集团集团人事部、深圳开发科技股份有限公司人力资源部工作;历任北方国际信托投资股份有限公司投资部债券研究员,光大保德信基金管理公司投资部基金经理等职。自2007年11月6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日担任光大保德信增利收益债券基金基金经理。2010年11月加盟银华基金管理有限公司,2011年6月28日至2013年6月17日期间担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2011年8月2日至2014年4月25日期间兼任银华货币市场证券投资基金基金经理,自2012年8月9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,自2013年4月1日至2014年4月25日期间兼任银华交易型货币市场基金基金经理,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5月8日起兼任银华信用债券型证券投资基金(LOF)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。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》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4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

2014年二季度,经济基本面维持疲弱,但近期从PM1数据到发电量等数据来看,经济指标来看较一季度有转好的迹象,5月份工业增长增加值同比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,房地产销售仍未现起色,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,房地产投资持续低迷仍对经济运行形成不利影响。通胀方面,二季度以来CPI一直处于较低水平,工业品价格随着内需不振维持在负值领域徘徊,虽然近期猪肉价格已经较前期价格有所反弹,但是在经济整体产能过剩背景下,我们认为通胀难以出现趋势上行。市场流动性方面,进入二季度之后货币政策宽松意图逐渐明朗,虽然在季度末资金价格出现了一定波动,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,二季度各类债券品种收益率曲线都出现了一定下行,流动性的整体宽松和偏弱的经济基本面都为行情的演绎提供了基础。

由于此前本基金杠杆水平较低,因此在二季度中,本基金根据市场变化适度增加了杠杆水平,同时适度参与了利率债的波段操作,组合在一级市场上增持了部分中等评级的信用品种,以提高组合整体的静态收益。

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4.64%,同期业绩比较基准收益率为2.42%。

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年三季度,全球经济复苏进程一波三折,世行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LTRO操作,海外宽松货币环境维持时间超预期,外需恢复可能较为和缓,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,仍对经济增长构成主要下行压力。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,并授意银行不得抽贷、积极支持首套房贷款等,同时下派国务院督查组落实年初以来政策落实状况,基建投资回升可能对地产下行构成对冲。认为经济增长基本面整体仍有利债市,但需要关注信用扩张速度及对经济的影响。通胀方面,尽管生猪和能繁母猪存栏量继续下降,猪肉价格后期存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素短期无忧。资金面方面,在经济放缓局面未改、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,最近信用调级事件和交易所最新出台的质押管理规定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度宏观市场走势存在着一定不确定性,在这种情况下,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,进一步优化组合配置。

§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	668,320,480.20	89.59
	其中:债券	668,320,480.20	89.59
	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	60,464,285.67	8.11
7	其他资产	17,211,691.44	2.31
8	合计	745,996,457.31	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	18,072,000.00	6.17
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,508,000.00	3.59
	其中:政策性金融债	10,508,000.00	3.59
4	企业债券	579,980,157.20	197.98
5	企业短期融资券	20,112,000.00	6.87
6	中期票据	10,115,000.00	3.45
7	可转债	29,533,323.00	10.08
8	其他	-	-
9	合计	668,320,480.20	228.14

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	122968	09杭城投	240,000	24,081,600.00	8.22
2	110015	石化转债	210,000	22,673,700.00	7.74
3	124230	12晋兴锦	200,000	20,800,000.00	7.10
4	122567	12小清河	200,000	20,600,000.00	7.03
5	122520	12唐城投	200,000	20,576,000.00	7.02

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石化转债(债券代码:110015)

根据石化转债债券发行主体中国石油化工股份有限公司于2014年1月12日发布的公告,国务院对山东省青岛市"11?22"中石化东黄输油管道泄漏爆炸特别重大事故调查处理报告作出批复,同意国务院事故调查组的调查处理结果,认定是一起特别重大责任事故;同意对事故有关责任单位和责任人的处理建议,对中国石化及当地政府的48名责任人分别给予纪律处分,对涉嫌犯罪的15名责任人移送司法机关依法追究法律责任。本次事故造成直接经济损失人民币75,172万元,中国石油化工股份有限公司将承担其相应赔偿责任。相关资金主要来自中国石化在以前年度积累的安全生产保险基金(指经国家有关部门批准由中国石油化工集团公司面向公司所属企事业单位设立的企业安全生产保险基金)和公司向商业保险公司投保的商业巨灾保险的保险理赔资金。

在上述公告公布后,本基金管理人对上述上市公司进行了进一步了解和分析,认为上述处罚不会对石化转债的投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对上述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	71,070.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,140,621.34
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	17,211,691.44

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	110015	石化转债	22,673,700.00	7.74
2	110023	民生转债	6,496,000.00	2.22
3	110024	隧道转债	363,623.00	0.12

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