银华信用四季红债券型证券投资基金 2018年年度报告摘要

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
送出日期:2019年3月28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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2019年3月26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。

本年度报告摘要摘自年度报告正文,投资者欲了解详细内容,应阅读年度报告正文。

本报告财务资料已经审计。

本报告期自2018年1月1日起至12月31日止。

§2 基金简介

2.1 基金基本情况

基金名称	银华信用四季红债券型证券投资基金
基金简称	银华信用四季红债券
基金主代码	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
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	464,666,042.72份
基金合同存续期	不定期

2.2 基金产品说明

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	中债综合指数收益率(全价)。
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。

2.3 基金管理人和基金托管人

项目		基金管理人	基金托管人
名称		银华基金管理股份有限公司	中国建设银行股份有限公司
信息披露负责人	姓名	杨文辉	田青
	联系电话	(010)58163000	(010)67595096
	电子邮箱	yhjj@yhfund.com.cn	tianqing1.zh@ccb.com
客户服务电话		4006783333,(010)85186558	(010)67595096
传真		(010)58163027	(010)66275853

2.4 信息披露方式

登载基金年度报告正文的管理人互联网网址	http://www.yhfund.com.cn
基金年度报告备置地点	基金管理人及基金托管人住所

§3 主要财务指标、基金净值表现及利润分配情况

3.1 主要会计数据和财务指标

金额单位:人民币元

3.1.1 期间数据和指标	2018年	2017年	2016年
本期已实现收益	5,124,431.35	13,736,765.44	30,700,768.46
本期利润	25,388,889.82	5,193,901.34	14,470,483.47
加权平均基金份额本期利润	0.0696	0.0099	0.0207
本期加权平均净值利润率	6.66%	0.97%	1.95%
本期基金份额净值增长率	7.07%	1.08%	2.72%
3.1.2 期末数据和指标	2018年末	2017年末	2016年末
期末可供分配利润	3,784,551.55	2,791,557.53	7,947,488.54
期末可供分配基金份额利润	0.0081	0.0077	0.0124
期末基金资产净值	497,865,356.18	367,848,166.29	660,888,508.66
期末基金份额净值	1.071	1.011	1.030
3.1.3 累计期末指标	2018年末	2017年末	2016年末
基金份额累计净值增长率	45.77%	36.15%	34.69%

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。

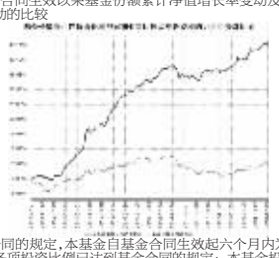
3、本报告所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,例如:基金的认购、申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 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

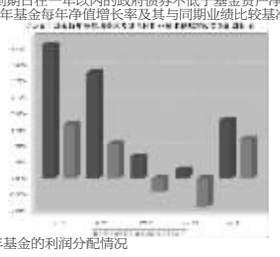
阶段	份额净值增长率①	份额净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.51%	0.06%	1.99%	0.05%	-0.48%	0.01%
过去六个月	3.67%	0.07%	2.57%	0.06%	1.10%	0.01%
过去一年	7.07%	0.08%	4.79%	0.07%	2.28%	0.01%
过去三年	11.17%	0.08%	-0.41%	0.08%	11.58%	0.00%
过去五年	45.62%	0.10%	10.55%	0.09%	35.07%	0.01%
自基金合同生效起至今	45.77%	0.11%	6.02%	0.09%	39.75%	0.02%

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:按基金合同的规定,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%。

3.2.3 过去五年基金每年净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较



3.3 过去三年基金的利润分配情况

单位:人民币元

年度	每10份基金份额分红数	现金形式发放总额	再投资形式发放总额	年度利润分配合计	备注
2016	0.740	37,003,728.89	11,896,177.04	48,898,905.93	
2017	0.300	13,508,888.99	3,309,690.03	16,818,579.02	
2018	0.110	3,439,952.74	619,331.46	4,059,284.20	
合计	1.150	53,952,570.62	15,824,198.53	69,776,769.15	

§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2.222亿元人民币,公司的股东及其出资比例分别为:西南证券股份有限公司44.10%,第一创业证券股份有限公司26.10%,东北证券股份有限公司18.90%,山西海鑫实业股份有限公司0.90%,杭州银华聚义投资合伙企业(有限合伙)3.57%,杭州银华致信投资合伙企业(有限合伙)3.20%,杭州银华汇玥投资合伙企业(有限合伙)3.22%。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。银华基金管理有限公司的法定名称已于2016年8月9日起变更为“银华基金管理股份有限公司”。

截至2018年12月31日,本基金管理人管理着111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、银华核心价值优选混合型证券投资基金、银华优质增长混合型证券投资基金、银华富裕主题混合型证券投资基金、银华领先策略混合型证券投资基金、银华全球核心优选证券投资基金、银华内需精选混合型证券投资基金(LOF)、银华增强收益债券型证券投资基金、银华和谐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、银华信用债券型证券投资基金(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)、银华中证等权重90指数分级证券投资基金、银华永祥灵活配置混合型证券投资基金、银华消费主题分级混合型证券投资基金、银华中证内地资源主题指数分级证券投资基金、银华中小盘精选混合型证券投资基金、银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)、上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金、银华上证50等权重交易型开放式指数证券投资基金联接基金、银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)、银华交易型货币市场基金、银华信用四季红债券型证券投资基金、银华中证转债指数增强分级证券投资基金、银华信用季季红债券型证券投资基金、银华中证800等权重指数增强分级证券投资基金、银华恒生中国企业指数分级证券投资基金、银华多利宝货币市场基金、银华活钱宝货币市场基金、银华双月定期理财债券型证券投资基金、银华高端制造业灵活配置混合型证券投资基金、银华惠增利货币市场基金、银华回报灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华中国梦30股票型证券投资基金、银华恒利灵活配置混合型证券投资基金、银华聚利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇利灵活配置混合型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金、银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华逆向投资灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华互联网主题灵活配置混合型证券投资基金、银华生态环保主题灵活配置混合型证券投资基金、银华合利债券型证券投资基金、银华添益定期开放债券型证券投资基金、银华远景债券型证券投资基金、银华双动力债券型证券投资基金、银华大数据灵活配置定期开放混合型发起式证券投资基金、银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金、银华惠添益货币市场基金、银华鑫锐定增灵活配置混合型证券投资基金、银华通利灵活配置混合型证券投资基金、银华沪港深增长股票型证券投资基金、银华鑫盛灵活配置混合型证券投资基金(LOF)、银华添泽定期开放债券型证券投资基金、银华体育文化灵活配置混合型证券投资基金、银华上证5年期国债指数证券投资基金、银华上证10年期国债指数证券投资基金、银华盛世精选灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华惠安定期开放混合型证券投资基金、银华添润定期开放债券型证券投资基金、银华惠丰定期开放混合型证券投资基金、银华中债-5年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债-10年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华中证5年期地方政府债指数证券投资基金、银华中证10年期地方政府债指数证券投资基金、银华中债AAA信用债指数证券投资基金、银华明择多策略定期开放混合型证券投资基金、银华智能汽车量化优选股票型发起式证券投资基金、银华信息科技量化优选股票型发起式证券投资基金、银华新能源新材料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华农业产业股票型发起式证券投资基金、银华智荟内在价值灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华中证全指医药卫生指数增强型发起式证券投资基金、银华食品饮料量化优选股票型发起式证券投资基金、银华医疗健康量化优选股票型发起式证券投资基金、银华文体娱乐量化优选股票型发起式证券投资基金、银华估值优势混合型证券投资基金、银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金、银华稳健增利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华多元收益定期开放混合型证券投资基金、银华瑞泰灵活配置混合型证券投资基金、银华岁丰定期开放债券型发起式证券投资基金、银华智荟分红收益灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华心诚灵活配置混合型证券投资基金、银华积极成长混合型证券投资基金、银华瑞和灵活配置混合型证券投资基金、银华中小市值量化优选股票型发起式证券投资基金、银华混改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金、银华华茂定期开放债券型证券投资基金、银华国企改革混合型发起式证券投资基金、银华岁盈定期开放债券型证券投资基金、银华心怡灵活配置混合型证券投资基金、银华可转债债券型证券投资基金、银华中短期政策性金融债定期开放债券型证券投资基金、银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金、银华中证央企结构调整交易型开放式指数证券投资基金联接基金、银华行业轮动混合型证券投资基金、银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金、银华安丰中短期政策性金融债债券型证券投资基金、银华安盈短债债券型证券投资基金、银华裕利混合型发起式证券投资基金、银华尊和养老目标日期2035三年持有期混合型基金中基金(FOF)、银华盛利混合型发起式证券投资基金。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	任本基金的基金经理(助理)期限 任职日期	离任日期	证券从业年限	说明
邹维娜女士	本基金的基金经理	2013年8月7日	-	11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;中药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日起担任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理,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日至2018年9月6日兼任银华永利债券型证券投资基金基金经理,2014年5月22日至2017年7月13日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,自2016年3月22日起兼任银华添益定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2016年11月11日起兼任银华添泽定期开放债券型证券投资基金基金经理,自2017年3月7日起兼任银华添润定期开放债券型证券投资基金基金经理。自2018年7月26日起兼任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
赵旭东先生	本基金的基金经理助理	2016年8月18日	-	7.5年	硕士学位,曾就职于中债资信评估有限责任公司,2015年5月加入银华基金,历任投资管理三部信用研究员,现任投资管理三部基金经理助理。具有从业资格。国籍:中国。
边慧女士	本基金的基金经理助理	2017年1月5日	-	7.5年	硕士学位,曾就职于中国中投证券有限责任公司,2016年12月加入银华基金,现任投资管理三部基金经理助理。具有从业资格。国籍:中国。
赵楠楠女士	本基金的基金经理助理	2017年2月25日	-	8.5年	硕士学位,曾就职于世德贝投资咨询(北京)有限公司,大公国际资信评估有限公司、中融基金管理有限公司,2017年1月加入银华基金,现任投资管理三部基金经理助理。具有从业资格。国籍:中国。
李丹女士	本基金的基金经理助理	2018年6月19日	-	5.5年	硕士学位,曾就职于信达证券股份有限公司,2015年4月入职银华基金,历任投资管理三部宏观利率研究员,现任投资管理三部基金经理助理。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、龚美若女士自2019年3月13日起担任本基金的基金经理助理。

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》、《公开募集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 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

4.3.1 公平交易制度和控制方法

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》,本基金管理人制定了公司层面的《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》、对投资部、固定收益部、量化投资部、研究部、交易管理部、监察稽核部等相关所有业务部门进行了制度上的约束。该制度适用于本基金管理人所管理的公募基金、社保组合、企业年金及特定客户资产管理组合等,规范的范围包括但不限于境内上市股票、债券的一级市场申购、二级市场交易等投资管理活动,同时包括授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动相关的各个环节。

为了规范本基金管理人各投资组合的证券投资指令的执行过程,完善公平交易制度,确保各投资组合享有公平的交易执行机会,本基金管理人根据《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》及《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》,制定了《银华基金管理股份有限公司公平交易执行制度 》,规定了公平交易的执行流程及特殊情况的审批机制;明确了交易执行环节的集中交易制度,并对交易执行环节的内部控制措施进行了完善。

此外,为了加强对异常交易行为的日常监控,本基金管理人还制定了《银华基金管理股份有限公司异常交易监控实施细则》,规定了异常交易监控的范围以及异常交易发生后的分析、说明、报备流程。

对照2011年8月份新修订的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,本基金管理人又对上述制度进行了修改完善,进一步修订了公平交易的范围,修订了对不同投资组合同日反向交易的监控重点,并强调了本基金管理人内部控制的要求,具体控制方法为:1、交易所市场的公平交易均通过恒生交易系统实现,不掺杂任何的人为判断,所有交易均通过恒生投资系统公平交易模块电子化强制执行,公平交易程序自动启动;2、一般情况下,场外交易指令以组合的名义下达,执行交易员以组合的名义进行一级市场申购投标及二级市场交易,并确保非集中竞价交易与投资组合一一对应,且各投资组合获得公平的交易机会;3、对于部分债券一级市场申购、非公开发行股票申购等以基金管理人名义进行的交易,各投资组合经理在交易前独立地确定各投资组合的交易价格和数量,交易管理部按照价格优先、比例分配的原则对交易结果进行分配;4、本基金管理人使用恒生O3.2系统的公平交易稽核分析模块,定期及不定期进行报告分析,对公平交易的情况进行检查,以规范操作流程,适应公平交易的需要。

综上所述,本基金管理人通过事前构建控制环境、事中强化落实执行、事后进行双重监督,来确保公平交易制度得到切实执行。

4.3.2 公平交易制度的执行情况

4.3.2.1整体执行情况说明

报告期内,本基金管理人根据《银华基金管理股份有限公司公平交易制度》及相关配套制度,在研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等各个环节,建立了健全有效的公平交易执行体系,公平对待旗下的每一个投资组合。具体执行情况如下:

在研究分析环节,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。

在投资决策环节,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投资交易情况进行分析,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。

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,未出现违反公平交易制度的情况。

4.3.2.2同向交易价差专项分析

本基金管理人对旗下所有投资组合过去四个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从T检验(置信度为95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

4.3.3 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3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

2018年经济呈现缓慢回落态势,1-4季度GDP不变价当季同比分别录得6.8%、6.7%、6.5%、6.4%,全年GDP同比6.6%,较2017年回落0.2个百分点。具体来看,生产端景气度回落,2018年工业增加值增速较上年回落0.4个百分点至6.2%,中国制造业采购经理指数(PMI)在12月录得49.4%,已回落至荣枯线以下,为2016年3月以来的最低值,其中生产、新订单指数较去年同期下滑较多,指向供需两端均走弱;受量、价两方面影响,工业企业利润增速回落显著,从2017年的21%回落至2018年11月末的11.8%。2018年固定资产投资增速为5.9%,较2017年回落1.3个百分点,为2000年以来的年度最低值,从结构上看:房地产开发投资和制造业投资有一定韧性,2018年同比增速分别录得9.5%、9.5%,较上年分别提高了2.5和4.7个百分点,而基建投资增速从2017年的19%大幅回落至3.8%的历史低值水平,是拖累2018年固定资产投资表现的主要项目。2018年社会消费品零售总额累计同比9%,较上年回落1.2个百分点;限额以上企业消费品零售总额同比从上年的8.1%回落至5.7%的近年低位,其中汽车类销售额同比从2017年的5.6%下降至-2.4%的历史低位,成为拖累消费增速走低的主要因素。外贸方面,中美贸易摩擦是今年进出口数据的重要扰动因素,“抢出口”效应一定程度上支撑了2018年出口表现,出口同比从上年的7.9%回升至9.9%,进口增速基本持平于上年的16%,但从2018年11-12月出口表现来看,“抢出口”效应已慢慢消退,而海外经济景气度趋弱,全年净出口对GDP的同比拉动从上年的0.6个百分点变为-0.57个百分点。通胀方面,CPI同比从上年的1.6%回升至2.1%,PPI同比从上年的6.3%下降至3.5%,通胀总体温和。我们认为从2018年全年的经济表现来看,经济下行压力逐步显现。

债券市场方面,2018年债券市场为牛市行情。一季度,债券收益率先受监管政策影响小幅上升后,在资金面持续宽松、贸易战、股票和商品市场大跌等有利因素刺激下快速下行。二季度债券收益率震荡下行:季初,在中美贸易战不断升温、央行宣布降准以及资金面相对宽松影响下,债券收益率继续快速下行;季中,受4月国内工业生产高频数据较好、进出口数据不差、资金面超预期紧张、原油价格上涨引发通胀担忧等影响,债市出现明显回调;季末,受5月经济、金融数据走弱和央行再次宣布定向降准等影响,债市收益率再度下行。三季度,债市收益率呈现先下后上的“V”型走势,季初受降准带来的流动性改善和贸易战升温影响,债券收益率进一步下行,后由于通胀预期升温、地方债供给压力和基建投资反弹预期,收益率震荡上行。四季度,央行再次降准并在季末推出TMLF降低利率、经济和金融数据普遍不及预期,叠加海外股票和石油大幅下跌,债券收益率继续大幅下行。从全价收益率来看,2018年中长久期利率债表现最好,国开债表现好于国债;从收益率变动幅度来看,1年和10年国债收益率分别下行119BP、65BP,1年和10年国开债收益率分别下行193BP、118BP。信用债方面,1、3、5年AAA中票收益率分别下行163BP、148BP、137BP,1、3、5年AA中票收益率分别下行157BP、130BP、84BP。

在本年,本基金根据市场变化做出了调整,根据不同品种的表现优化了持仓结构。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为1.071元;本报告期基金份额净值增长率为7.07%,业绩比较基准收益率为4.79%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望后市,经济动能进一步放缓,地产和外需对经济的拖累会进一步显现。目前政策托底力度仍较温和,未放松地方政府债务约束以及全国层面地产调控,尚不足以扭转经济下行趋势。信用收缩局面尚未得到明显缓解,社融增速仍将持续低迷,对实体经济的负面拖累会继续显现。通胀方面,未来风险可能主要在于猪价,预计明年CPI中枢可能小幅上升但涨幅可控,同时PPI中枢进一步回落将对名义增长带来压力。货币政策向基本面回归,易松难紧,并有望在经济下行压力进一步显现时给予更多响应。“趋松货币、偏紧信用、经济下行”的格局有望延续,基本面和货币政策都有望进一步朝着有利于债市的方向演进。

基于以上对基本面状况的分析,本基金认为未来债券类资产仍然具备投资价值。策略上,本基金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 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、年中和年末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、指导基金估值业务。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。运作保障部负责执行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;本基金管理人未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

本基金管理人于2018年1月10日发布分红公告,向于2018年1月12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,按每10基金份额分配红利人民币0.05元,实际分配收益金额为人民币1,760,410.96元。

本基金管理人于2018年4月13日发布分红公告,向于2018年4月17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,按每10份基金份额分配红利人民币0.02元,实际分配收益金额为人民币711,664.39元。

本基金管理人于2018年10月17日发布分红公告,向于2018年10月19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,按每10份基金份额分配红利人民币0.04元,实际分配收益金额为人民币1,587,208.85元。

4.8 报告期内管理人对本基金持有人数或基金资产净值预警情形的说明

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 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,中国建设银行股份有限公司在本基金的托管过程中,严格遵守了《证券投资基金法》、基金合同、托管协议和其他有关规定,不存在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,本托管人按照国家有关规定、基金合同、托管协议和其他有关规定,对本基金的基金资产净值计算、基金费用开支等方面进行了认真的复核,对本基金的投资运作方面进行了监督,未发现基金管理人有损害基金份额持有人利益的行为。

报告期内,本基金实施3次利润分配,利润分配金额为4,059,284.20元。

5.3 托管人对本年度报告中财务信息等内容的真实、准确和完整发表意见

本托管人复核审查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。

§6 审计报告

本基金2018年度财务会计报告经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)审计,注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告,投资者可通过年度报告正文查看审计报告全文。

§7 年度财务报表

7.1 资产负债表

会计主体:银华信用四季红债券型证券投资基金

报告截止日:2018年12月31日

单位:人民币元

资 产	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
资 产:		
银行存款	11,873,768.62	1,023,720.02
结算备付金	12,605,885.32	6,211,410.89
存出保证金	10,733.76	5,528.05
交易性金融资产	625,559,361.60	448,623,477.20
其中:股票投资	-	-
基金投资	-	-
债券投资	625,559,361.60	448,623,477.20
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	-	-
应收证券清算款	-	414,607.09
应收利息	11,726,319.66	10,937,745.92
应收股利	-	-
应收申购款	651,338.25	40,315.48
递延所得税资产	-	-
其他资产	-	-
资产总计	662,427,407.21	467,256,804.65
负债和所有者权益	本期末 2018年12月31日	上年度末 2017年12月31日
负 债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	152,400,000.00	97,800,000.00
应付证券清算款	9,830,408.25	-
应付赎回款	1,629,460.98	989,678.41
应付管理人报酬	272,301.58	224,443.08
应付托管费	77,800.44	64,126.58
应付销售服务费	-	-
应付交易费用	5,283.35	1,800.00
应交税费	41,783.69	-
应付利息	-46,081.65	-46,348.22
应付利润	-	-
递延所得税负债	-	-
其他负债	351,094.39	374,938.51
负债合计	164,562,051.03	99,408,638.36
所有者权益:		
实收基金	464,666,042.72	363,710,537.45
未分配利润	33,199,313.46	4,137,628.84
所有者权益合计	497,865,356.18	367,848,166.29
负债和所有者权益总计	662,427,407.21	467,256,804.65

注:报告截止日2018年12月31日,基金份额净值为人民币1.071元,基金份额总额为464,666,042.72份。

7.2 利润表

会计主体:银华信用四季红债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项 目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日
一、收入	32,657,296.05	12,757,516.94
1.利息收入	22,118,560.24	31,446,055.03
其中:存款利息收入	190,521.87	144,037.49
债券利息收入	21,928,038.37	31,296,655.18
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	6,362.36
其他利息收入	-	-
2.投资收益(损失以“-”填列)	-10,325,137.35	-11,842,454.96
其中:股票投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
债券投资收益	-10,325,137.35	-11,842,454.96
资产支持证券投资收益	-	-
贵金属投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	-	-
3.公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	20,264,458.47	-8,542,864.10
4.汇兑收益(损失以“-”号填列)	-	-
5.其他收入(损失以“-”号填列)	599,404.69	1,696,780.97
减:二、费用	7,268,386.23	7,563,615.60
1. 管理人报酬	2,665,321.57	3,748,832.78
2. 托管费	761,520.40	1,071,095.12
3. 销售服务费	-	-
4. 交易费用	14,259.12	6,709.58
5. 利息支出	3,343,005.76	2,315,133.54
其中:卖出回购金融资产支出	3,343,005.76	2,315,133.54
6. 税金及附加	72,265.85	-
7. 其他费用	412,023.53	421,844.58
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	25,388,889.82	5,193,901.34
减:所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	25,388,889.82	5,193,901.34

7.3 所有者权益(基金净值)变动表

会计主体:银华信用四季红债券型证券投资基金

本报告期:2018年1月1日至2018年12月31日

单位:人民币元

项目	本期 2018年1月1日至2018年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	363,710,537.45	4,137,628.84	367,848,166.29
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	25,388,889.82	25,388,889.82
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	100,955,505.27	7,732,079.00	108,687,584.27
其中:1.基金申购款	290,197,705.46	14,902,659.82	305,100,365.28
2.基金赎回款	-189,242,200.19	-7,170,580.82	-196,412,781.01
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-4,059,284.20	-4,059,284.20
五、期末所有者权益(基金净值)	464,666,042.72	33,199,313.46	497,865,356.18

项目	上年度可比期间 2017年1月1日至2017年12月31日		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	641,846,240.38	19,042,268.28	660,888,508.66
二、本期经营活动产生的基金净值变动数(本期利润)	-	5,193,901.34	5,193,901.34
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数(净值减少以“-”号填列)	-278,135,702.93	-3,279,961.76	-281,415,664.69
其中:1.基金申购款	115,542,145.53	2,339,842.03	117,881,987.56
2.基金赎回款	-393,677,848.46	-5,619,803.79	-399,297,652.25
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-16,818,579.02	-16,818,579.02
五、期末所有者权益(基金净值)	363,710,537.45	4,137,628.84	367,848,166.29

报表附注为财务报表的组成部分。

本报告 7.1 至 7.4 财务报表由下列负责人签署:

_____王立新_____ _____凌宇翔_____ _____伍军辉_____

基金管理人负责人 主管会计工作负责人 会计机构负责人

7.4 报表附注

7.4.1 基金基本情况

银华信用四季红债券型证券投资基金(以下简称“本基金”)系由基金管理人银华基金管理股份有限公司依照《中华人民共和国证券投资基金法》、《银华信用四季红债券型证券投资基金基金合同》(以下简称“基金合同”)及其他有关法律法规的规定,经中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)证监许可[2013]643号文批准公开发行。本基金为契约型开放式证券投资基金,存续期限为不定期,首次设立募集基金份额为277,675,518.42份,经德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)北京分所验证。《银华信用四季红债券型证券投资基金基金合同》于2013年8月7日正式生效。本基金的基金管理人和注册登记机构