银华双月定期理财债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国农业银行股份有限公司
报告送出日期:2015年1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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年1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2014年10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华双月定期理财债券
交易代码	000791
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014年9月5日
报告期末基金份额总额	128,764,385.64份
投资目标	本基金在追求本金安全、保持资产流动性的基础上,力求绝对收益,为基金份额持有人谋求资产的稳定增值。
投资策略	本基金将采用积极管理型的投资策略,在深入研究国内外的宏观经济走势、货币政策变化趋势、市场资金供求状况的基础上,分析和判断利率走势与收益率曲线变化趋势,并结合考虑各类投资品种的收益性、流动性和风险特征,对基金资产组合进行积极管理。
业绩比较基准	七天通知存款税后利率
风险收益特征	本基金是短期理财债券型基金,属于证券投资基金中较低预期风险、预期收益较为稳定的品种。预期风险收益水平低于股票型基金、混合型基金及普通债券型证券投资基金。
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国农业银行股份有限公司

§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10月1日 - 2014年12月31日)
1. 本期已实现收益	2,040,275.94
2.本期利润	2,040,275.94
3.期末基金资产净值	128,764,385.64

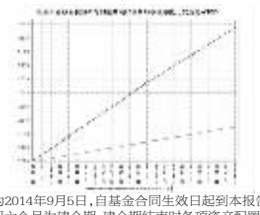
注:本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益,由于本基金采用摊余成本法核算,因此,公允价值变动收益为零,本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.2911%	0.0020%	0.3408%	0.0000%	0.9503%	0.0020%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益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2014年9月5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,建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§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		
朱哲先生	本基金的基金经理	2014年9月5日	-	5年	经济学学士。曾任职于中国银行,担任助理投资经理职务;并曾任职于嘉实基金管理有限公司,担任交易员职务。2013年5月加盟银华基金管理有限公司,曾担任固定收益部基金经理助理职务。自2013年10月17日起兼任银华货币市场证券投资基金及银华交易型货币市场基金基金经理,自2014年4月25日起兼任银华多利宝货币市场基金基金经理,自2014年6月23日起兼任银华活钱宝货币市场基金基金经理,自2014年11月14日起兼任银华惠增利货币市场基金基金经理。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、《银华双月定期理财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2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年四季度,宏观经济环境延续了今年一直以来的平淡的状态,整体持续低迷,部分宏观经济数据较大幅度低于市场预期。经历了降息之后,在临近年底的时间,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态。公司业绩方面,随着各家上市公司三季报的逐步披露,A股上市公司今年的盈利增速继去年之后再度出现回落,企业盈利能力并未出现明显的改善,部分市场预期较高的上市公司出现了季报业绩低于预期的情况。外围环境方面,四季度外围环境整体来说相对紧张,部分地区出现地缘政治紧张,俄罗斯卢布危机也使得人民币的外围环境较为复杂。尽管经济的整体基本面并不算理想,但是在政府降息的刺激之下,在金融股的带领之下,大盘指数出现较大幅度上涨。

同期创业板指数、中小板指数相对大盘指数大幅度走弱,截止四季度末,创业板指在创出历史新高之后大幅度回调。板块方面,大消费板块大部分大幅度跑输大盘,生物医药、餐饮旅游、计算机、商业零售、纺织服装、农林牧渔、轻工制造、通信、食品饮料、传媒等行业全部大幅度跑输大盘,和大盘指数的大幅度拉升形成较为鲜明的对比。

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,于四季度初完成了本基金的调仓。对于四季度基本面有望向好,并且预计四季报业绩较好的体育板块、文化传媒板、农林牧渔板块给予较高的配置;对于四季度基本面处于略显平淡的电子、餐饮旅游、通信、计算机、纺织服装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,一直保持中性偏高的仓位,四季度后期考虑到大盘之前的涨幅较大,调整风险加大,仓位有所降低。

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1.275元,本报告期份额净值增长率为0.24%,同期业绩比较基准收益率为11.61%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

2014年底市场对于政府政策、市场风格的预期发生了巨幅的波动,展望2015年一季度,为2015年全年挑选好的投资品种是我们工作的重点,我们认为2015年一季度,各家上市公司将陆续公布2014年年报,企业的盈利水平以及由此反应出来的经营趋势,将成为2015年一季度乃至全年的股价走势的重要因素。此外,政府的政策导向、公司的转型创新的预期以及股票本身的估值水平都可能成为2015年一季度股价走势的重要影响因素。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。1月份,居民的基础性消费将进入元旦节、春节的旺季。从目前的情况看,在基数效应及当前的经济环境的影响下,数据超预期的可能性不大,但是由于去年基数的问题,不少消费板块数据转好的趋势已经出现。同时,考虑到2013年下半年政府开始规范"三公"消费支出,消费品板块的同比基数走低。到了10月,受到低基数效应的影响,消费部分子板块的同比增速可能会较上半年有所提升,这一点从细分行业的收入增长的数据中有所体现。同时,从长远看,消费板块整体上有望持续保持稳定的增速,基本面长期向上的趋势不变。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。

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年四季度,消费品板块龙头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,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,力争尽可能多地挖掘出具基本面长期向上,力争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	固定收益投资	4,997,311.80	3.88
	其中:债券	4,997,311.80	3.88
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
3	银行存款和结算备付金合计	122,929,467.27	95.38
4	其他资产	963,454.57	0.75
5	合计	128,890,233.64	100.00

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例(%)	
1	报告期内债券回购融资余额	0.03	
	其中:买断式回购融资	0.00	
序号	项目	金额	占基金资产净值的比例(%)
2	报告期末债券回购融资余额	-	-
	其中:买断式回购融资	-	-

注:报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的20%的说明

注:本报告期内本基金债券正回购的资金余额未超过资产净值的20%。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	22
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	61
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	14

报告期内投资组合平均剩余期限超过180天情况说明

注:本报告期内投资组合平均剩余期限未有超过180天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例(%)	各期限负债占基金资产净值的比例(%)
1	30天以内	79.94	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
2	30天(含)-60天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
3	60天(含)-90天	15.53	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
4	90天(含)-180天	-	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
5	180天(含)-397天(含)	3.88	-
	其中:剩余存续期超过397天的浮动利率债	-	-
	合计	99.35	-

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	摊余成本(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	4,997,311.80	3.88
	其中:政策性金融债	4,997,311.80	3.88
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	其他	-	-
8	合计	4,997,311.80	3.88
9	剩余存续期超过397天的浮动利率债券	-	-

5.5 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量(张)	摊余成本(元)	占基金资产净值比例(%)
1	140218	14国开18	50,000	4,997,311.80	3.88

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

5.6 "影子定价"与"摊余成本法"确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在0.25(含)-0.5%间的次数	-
报告期内偏离度的最高值	0.0418%
报告期内偏离度的最低值	-0.0075%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0114%

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。

5.8 投资组合报告附注

5.8.1 本基金所持有的债券采用摊余成本法进行估值,即估值对象以买入成本列示,按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价或折价,在其剩余期限内按实际利率法进行摊销,每日计提收益。

5.8.2 本报告期内不存在剩余期限小于397天但剩余存续期超过397天的浮动利率债券的摊余成本超过当日基金资产净值的20%的情况。

5.8.3 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。

5.8.4 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	963,454.57
4	应收申购款	-
5	其他应收款	-
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	963,454.57

5.8.5 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,各比例的分项之和与合计可能有尾差。

本基金本报告期内无需要说明的证券投资决策程序。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

报告期期初基金份额总额	227,232,439.29
报告期期间基金总申购份额	98,295,649.53
减:报告期期间基金总赎回份额	196,763,703.18
报告期期末基金份额总额	128,764,385.64

注:总申购份额含红利再投的基金份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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 银华双月定期理财债券型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

9.1.2《银华双月定期理财债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华双月定期理财债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华双月定期理财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1月20日

银华信用季季红债券型证券投资基金

【2014】第四季度报告

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:2015年1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1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2014年10月1日起至12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	10,256,138,849.39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10月1日 - 2014年12月31日)
1.本期已实现收益	52,940,267.89
2.本期利润	-283,736,959.37
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0553
4.期末基金资产净值	10,499,087,819.89
5.期末基金份额净值	1.024

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。

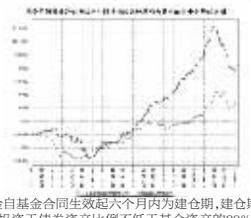
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-0.47%	0.23%	1.66%	0.17%	-2.13%	0.06%

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。
于海颖女士	本基金的基金经理	2013年9月18日	2014年10月8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月至2014年10月期间任职于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日至2014年10月8日期间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日至2014年10月8日期间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日至2014年10月8日期间兼任银华信用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2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年四季度经济增速仍在低位运行,12月汇丰制造业PMI初值降至49.5,11月份工业增加值同比增长7.2%,再度弱于市场预期。固定资产投资持续萎缩,11月房地产投资累计同比已降至11.9%的低位,商品房销售面积同比降幅扩大。通胀方面,物价水平节节回落,11月CPI创下1.4%的新低,通缩风险进一步加剧。市场流动性方面,进入四季度之后央行政策整体延续了前期宽松基调,10月中旬第三次下调回购利率至3.4%并向股份制银行投放了2200亿MLF,11月下调了存贷款基准利率,临近年底在新股发行冲击下资金面有所趋紧,央行通过续作MLF和投放SLO平抑了资金面的波动。

债市方面,各类债券品种在四季度进一步下行,收益率曲线显著平坦化,长久期利率债是本季表现最优的类属资产。受到中国证券登记所在12月8日发布的《关于加强企业债券回购风险管理相关措施的通知》影响,城投债承受显著抛压,导致相同信用等级的信用债内部,城投债表现不及中票。

四季度,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,使得组合在收益率快速下行阶段获得了一定的资本利得,并保持了合理的静态收益。本组合在四季度经历了规模的快速增长,新增资金主要配置了信用品种。

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1.024元,本报告期份额净值增长率为-0.47%,同期业绩比较基准收益率为1.66%。

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年第一季度,海外经济复苏进程较为波折且存在明显分化,美国经济复苏进程较为稳定,但欧盟及日本经济则表现乏力。国内经济方面,基本面疲软的局面可能仍将持续,其中房地产投资趋势下滑仍将对经济增长形成掣肘。与此同时,地方政府财政预算进一步透明化,城投平台剥离政府融资功能,基建投资资金来源存在一定不确定性。通胀方面,近期通缩风险加大,在实体需求疲软局面扭转之前,CPI大概率处于较低水平。资金面方面,经济增长乏力叠加物价低迷,都为央行货币政策维持宽松格局奠定基础,但需要关注近期央行政策从宽货币向宽信用转变的趋势。考虑到经济增速下滑可能难以避免,社会融资总量及M2增速仍处于下行通道,信用扩张不力局面未有明显改善,明年爆发局部信用风险事件概率增强,因而在操作上我们仍将严格规避低评级品种,严密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慢牛格局,市场波动性加大。同时,由于2015年货币政策及财政政策都可能出现较大变数,需要紧密跟踪政策及市场变化,进行及时有效操作。在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,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	15,674,738,776.87	96.42
	其中:债券	15,674,738,776.87	96.42
	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	230,333,251.93	1.42
7	其他资产	350,964,132.61	2.16
8	合计	16,256,036,161.41	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	531,426,200.00	5.06
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,179,000.00	0.10
	其中:政策性金融债	10,179,000.00	0.10
4	企业债券	11,930,096,576.87	113.63
5	企业短期融资券	349,930,000.00	3.33
6	中期票据	2,853,107,000.00	27.17
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	15,674,738,776.87	149.30

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应投债	2,800,000	289,044,400.55	2.75
2	124179	13广越秀	2,700,000	270,000,000.00	2.57
3	122786	11联想债	2,064,970	212,485,413.00	2.02
4	019414	14国债14	2,100,000	211,239,000.00	2.01
5	1480565	14吴中经发债	2,000,000	193,260,000.00	1.84

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:本基金本报告期末投资国债期货。

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	923,928.10
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	349,999,301.86
5	应收申购款	40,902.65
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	350,964,132.61

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	173,637,213.98
报告期期间基金总申购份额	10,197,789,811.45
减:报告期期间基金总赎回份额	115,288,176.04
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	10,256,138,849.39

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

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1月20日

银华消费主题分级股票型证券投资基金

【2014】第四季度报告

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:2015年1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1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2014年10月1日起至12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	146,049,558.37份		