

信息披露 Disclosure

银华信用季季红债券型证券投资基金

2014 年度 报 告 摘 要

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
送出日期：2015年3月28日

§ 1 重要提示

基金管理人、基金托管人及基金销售机构在本报告中不存在虚假记载、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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同约定，于2015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。
本财务报告资料已经审计。
本报告期自2014年1月1日起至12月31日止。

§ 2 基金简介

| 基金名称 | 银华信用季季红债券型证券投资基金 |
|---------------|-------------------|
| 基金简称 | 银华信用季季红债券 |
| 基金代码 | 002062 |
| 基金运作方式 | 契约开放式 |
| 基金合同生效日期 | 2013年9月18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 |
| 报告期末基金份额总额 | 1,256,138,494.39份 |
| 报告期末基金份额持有人户数 | 不定期 |

2.2 基金产品说明

投资目标：本基金以信用债资产为主要投资对象，在严格控制信用风险的前提下，力争为基金份额持有人提供稳健的长期投资回报。

投资策略：本基金通过“自上而下”的宏观经济分析和“自下而上”的个券精选策略，在严格控制信用风险的前提下，力争为基金份额持有人提供稳健的长期投资回报。本基金的投资组合比例为：本基金投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%，其中信用债资产比例不低于基金资产的50%。

业绩比较基准：银华信用季季红债券型证券投资基金（银华）

风险收益特征：本基金属于证券投资基金中的较低风险品种，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 |
| 基金销售机构 | 银华基金管理有限公司 |
| 基金销售网点 | 银华基金管理有限公司 |

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

基金管理人网址：http://www.yinhua.com.cn
基金管理人客服电话：4006783333、010-85851658

4.3 管理人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。

4.3.2 公平交易制度的执行情况
为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《银华基金管理有限公司公平交易制度》，制定了《银华基金管理有限公司公平交易执行制度》，规定了公平交易的执行流程和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2014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适用范围，修订了对不同投资组合间反向交易的监控重点，并明确了本基金管理人内部稽核的要求。具体体现在：1、交易所市场的公平交易均通过恒生交易系统实现，不纳入任何人为判断，所有交易均通过恒生交易系统自动撮合以电子化方式执行，公平交易程序自动执行；2、一般情况下，场外交易指令以组合的名义下达，执行交易指令以组合的名义进行；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，各投资组合经理在对前独立做出确定各投资组合的价格和数量，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。本基金管理人使用恒生H2交易系统对公平交易稽核分析模块，定期及不定期进行投资分析，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，确保公平交易制度得到有效执行。

4.3.3 公平交易制度的执行情况
4.3.3.1 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相关业务流程的执行情况进行定期和不定期地检查，并对发现的问题进行及时整改。

本基金管理人未在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。

4.3.3.2 同向交易专项分析
本基金管理人针对旗下所有投资组合过去四个季度不同时间窗口（1日内、3日内及5日内）同向交易的交易价差从统计（置信度为95%）和溢价价差优势两个角度进行了专项分析，分析过程及分析结果如下：

报告期内，纳入分析范围的投资组合共有104个。本基金管理人首先对上述投资组合进行两两任意组合，共产生投资组合组合，经统计计算，发现投资组合组合—时间窗口同向交易—股票的情况，并统计结果进行分析。

当时间窗口为1日时，共有1099对投资组合存在同向交易的情况，其中有178对投资组合未通过T检验，进一步计算溢价率T值的概，结果显示有51对组合的正溢价率占比大于56%，其中有26对均属于指数基金或量化专户与其他基金的同向交易，由于我公司的指数基金或量化专户的交易均采用组合指令的交易方式进行执行，因此这26对组合不存在利益输送的行为；剩下26对组合的基金经理均互相不存在利益输送。

当时间窗口为3日时，共有1581对投资组合存在同向交易的情况，其中有315对投资组合未通过T检验，进一步计算溢价率T值的概，结果显示有99对组合的正溢价率占比大于56%，其中有69对均属于指数基金或量化专户与其他基金的同向交易，由于我公司的指数基金或量化专户的交易均采用组合指令的交易方式进行执行，因此这69对组合不存在利益输送的行为；剩下31对组合的基金经理均互相不存在利益输送。

当时间窗口为5日时，共有1989对投资组合存在同向交易的情况，其中有432对投资组合未通过T检验，进一步计算溢价率T值的概，结果显示有153对组合的正溢价率占比大于56%，其中有116对均属于指数基金或量化专户与其他基金的同向交易，由于我公司的指数基金或量化专户的交易均采用组合指令的交易方式进行执行，因此这116对组合不存在利益输送的行为；剩下37对组合的基金经理均互相不存在利益输送。

4.3.3 异常交易行为的专项说明
报告期内，本基金未发生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交易所公开竞价同日反向交易较少的单边交易数量超过该当日成交量5%的情况有13次，原因是指数投资组合投资股票需要，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
2014年经济增长乏力，经济增速持续在9%—10%的平台，年中之后显著回落至7%左右的平台，11月份工业增加值同比增长2.2%，再度低于市场预期。固定投资出现明显放缓，其中中部地区投资增速最为显著，连续三个季度持续下滑，11月份地区投资增速同比已降至11.9%的低位。通胀压力，物价水平回落，11月CPI创下1.4%的低点，PPI环比增速趋势再度下降，通胀风险进一步加剧。市场流动性下降，进入2014年后，货币政策进行了持续宽松调整，央行先后多次下调了金融机构存款准备金率、提高再贷款额度、创设专项债便利和定向降准等措施，降低存款准备金率等多项货币政策，对实体经济刺激作用明显，M2同比增长12.6%以上，通胀压力有所缓解。

债市方面，各类型债券收益率在2014年均经历了显著下行，从收益率曲线形态来看，呈现平坦化下行特征。相同信用等级信用债期限、中票票面利率均低于城投债，今年内地方债发行对于存量债券的置换和发行数量均加大，强化了城投债的政府背书，叠加城投债发行量增加，是城投债品种表现突出的主因。

2014年本基金根据市场环境积极调整投资组合结构，整体上保持了信用债的高仓位，在收益率逐步下行的环境下较好地控制了资产成本，并维持了合理的静态收益水平。

4.4.2 报告期内基金业绩表现
截至报告期末，本基金份额净值为1.024元，本报告期间净值增长率为2.29%，同期业绩比较基准增长率为3.654%。

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，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，但欧盟及日本经济前景乏力。国内经济方面，基本面的疲弱局面可能有所持续，其中房地产投资增速下降仍将拖累经济增长，与地产相关，特别是地方债融资进一步加剧，城投平台融资的融资成本，基建投资资金来源存在一定不确定性。通胀方面，近期通胀数据加大，在实体经济疲软而通胀上升，CPI大概率处于较低水平。资产方面，经济成长乏力导致资产价格低，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从宽货币向信用紧缩的转变。考虑到经济增速下滑可能难以避免，社会融资总量及M2增速仍处于下行阶段，信用资产价格可能有所回升，明年债券市场信用风险事件概率将有所增加，因而对信用资产价格预期较为谨慎，持续关注信用资产信用风险。

基于以上对基本面的判断，本基金认为未来一年内地债市场走势可能呈现震荡牛格局，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调整，需要紧密跟踪政策及市场变化，进行及时有效操作。在牢牢上本基金将维持适度杠杆水平，采取长久期久，在严格控制信用风险的前提下，精选个股，对组合进行优化调整。

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约定的估值方法，日常估值由基金管理人—银华基金估值委员会负责，估值委员会成员均具有专业胜任能力和相关工作经历。基金管理人未参与基金日常估值业务；估值委员会之外的基金会计与基金估值进行充分沟通，确保估值准确并符合基金估值定价的公允性、客观性及公允性。

参与估值流程各方之间不存在任何重大利益冲突。本基金管理人未参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2014年1月16日发布公告，自截至2014年7月18日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发放红利，每10份基金份额派发红利人民币0.150元，实际分配金额为人民币4,183,229.73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事项的说明
报告期内，本基金不存在连续二十个工作日基金资产净值低于人民币五千万元的情况。

5.1 报告期内本基金托管人履职情况
本报告期内，本基金托管人中国工商银行股份有限公司根据《证券投资基金托管协议》及《证券投资基金法》及其他法律法规的规定，认真履行了基金托管人职责，不存在任何损害基金份额持有人的利益行为，完全忠实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
本报告期内，银华信用季季红债券型证券投资基金管理人—银华基金管理有限公司严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规的规定，基金资产净值计算、基金份额净值计算、基金费用开支等事项上，不存在任何损害基金份额持有人的利益行为，在各项业务的运作严格按照基金合同的约定进行。

5.3 托管人对本年度基金管理人相关信息披露的真实、准确和完整发表意见
本托管人认为银华信用季季红债券型证券投资基金管理人—银华信用季季红债券型证券投资基金2014年度报告中财务指标、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进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

5.4 审计报告
本基金2014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）北京分所审计，注册会计师出具了标准无保留意见的审计报告，投资者可查阅年度审计报告正文查看审计报告全文。

5.5 年度财务数据
单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

7.3 所有者权益（基金净值）变动表

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元

单位：人民币元