

银华永利债券型证券投资基金 2015 年第 1 季度报告

2015 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2015 年 4 月 22 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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2015 年 4 月 20 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 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华永利债券
交易代码	000287
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 1 月 22 日
报告期末基金份额总额	436,627,989.09 份
投资目标	本基金在合理控制风险的基础上，通过积极主动地投资管理，力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	本基金通过对宏观经济、利率走势、资金供求、通货膨胀和证券市场走势等方面的分析和预测，确定经济变量的变动对投资标的的价值与风险的潜在影响。在严格的风险控制基础上，构建以固定收益类品种为主的投资组合，力求实现基金资产的长期稳定增值。同时，本基金将适当参与股票一级与二级市场的投资，增强基金收益。 基金的投资组合比例为：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%，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%；对股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，其中，权证投资占基金资产净值的比例为 0-3%。
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率
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	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华永利债券 A	银华永利债券 C
下属分级基金的交易代码	000287	000288
报告期末下属分级基金的份额总额	350,745,043.62 份	85,882,945.47 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1月1日—2015年3月31日）	
	银华永利债券 A	银华永利债券 C
1. 本期已实现收益	-4,279,153.31	-61,658.67
2. 本期利润	-6,397,004.29	-491,014.85
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0141	-0.0065
4. 期末基金资产净值	397,135,240.25	96,698,669.71
5. 期末基金份额净值	1.132	1.126

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

银华永利债券 A

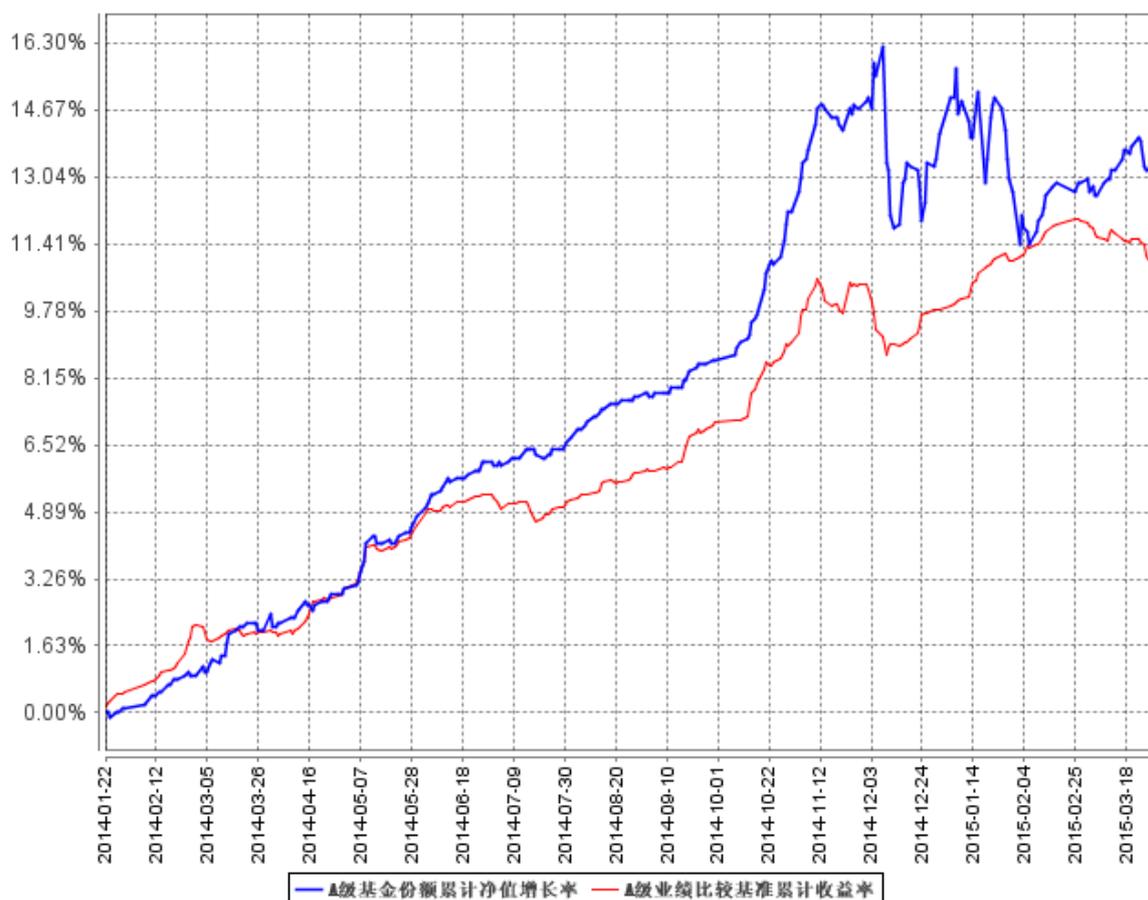
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.79%	0.45%	0.74%	0.09%	-1.53%	0.36%

银华永利债券 C

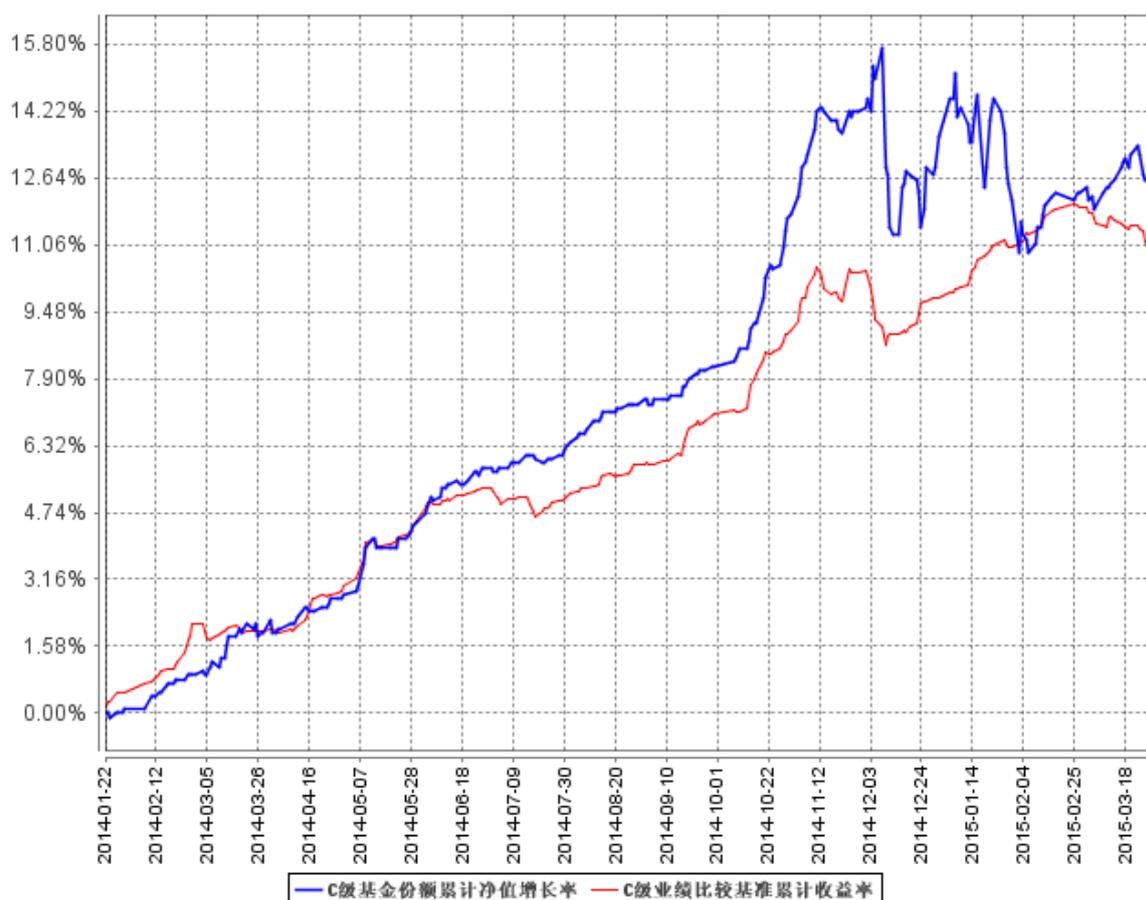
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.88%	0.45%	0.74%	0.09%	-1.62%	0.36%

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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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：本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的 80%，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%；对股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的 20%，其中，权证投资占基金资产净值的比例为 0-3%。

§ 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	2014年1月22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 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合规守信情况的说明

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、《银华永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 1 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

2015 年一季度经济增长态势依旧疲弱，1-2 月工业增加值同比增长 6.8%，较去年 12 月 7.9% 大幅回落，显著弱于市场预期。固定资产投资大幅回落，其中房地产需求再度走软，销售面积同比跌幅从去年 12 月的 -4.1% 大幅扩大至 -16.3%。通胀方面，2 月份 CPI 同比 1.4%，维持低位运行，PPI 同比 -4.8%，连续 36 个月处于负值区域。市场流动性方面，央行先后下调了存款准备金率和存贷款基准利率，平抑了春节前后的资金面波动，整体而言流动性较为平稳宽裕。

债市方面，一季度债券市场收益率经历了先下后上的过程，收益率曲线在前两月呈现显著的平坦化趋势，此后随着存量地方政府债务的替换方案出台，市场对利率债供给担忧加剧，市场出现调整，曲线随之增陡。一季度，7-10 年金融债收益率整体上行 20-30bp，5 年左右中等级信用债收益率下行 5-15bp，城投债表现略优于中票。一季度股票市场震荡上行，整体涨幅较大。

一季度，本组合降低了可转债仓位，股票资产仓位基本保持稳定。在股票资产内部调整了结构。纯债类资产方面，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。1-2 月期间组合整体维持了较高杠杆水平，在收益率快速下行阶段获得了一定的资本利得。此后，对组合进行了逐步减仓，在一定程度上降低了 3 月份市场调整对组合净值的损伤。

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 1.132 元，本报告期 A 级基金份额净值增长率为 -0.79%，同期业绩比较基准收益率为 0.74%；截至报告期末，本基金 C 级基金份额净值为 1.126 元，本报告期 C 级基金份额净值增长率为 -0.88%，同期业绩比较基准收益率为 0.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第二季度，海外经济复苏进程依然波折，主要经济体经济走势进一步分化，一季度美国经济数据可能低于预期，联储下调了经济预测及 2015 年末的基准利率预测，欧元区仍面临通缩风险，部分新兴经济体实体经济增长面临困难。国内经济方面，基本面疲软的局面可能仍将持续，房地产销售恢复力度持续偏弱，新开工也有所下滑，房地产投资持续下行对经济增长形成主要拖累，但需要持续关注近期房地产政策出台后的效果。通胀方面，近期通缩疑云不散，在实体经济需求恢复之前，CPI 大概率处于较低水平，并推升实际利率。资金面方面，经济增长疲弱叠加物

价低迷，央行货币政策的持续宽松具备基本面支持，近期央行引导资金价格回落意愿明确，流动性大概率仍将处于宽松状态。经济增速持续下滑，社会融资总量扩张不力，近期爆发局部信用风险概率增加，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慢牛格局，地方政府债供给的消化、央行货币政策及稳增长政策的力度和节奏存在不确定性，市场波动性有所加大。在策略上，本基金将根据市场情况积极进行大类资产配置。纯债类资产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。权益类品种方面将维持一定股票及转债仓位，分享权益类资产上涨的收益。

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	23,793,582.99	2.62
	其中：股票	23,793,582.99	2.62
2	固定收益投资	816,656,471.10	89.94
	其中：债券	816,656,471.10	89.94
	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	43,847,524.03	4.83
7	其他资产	23,715,014.37	2.61
8	合计	908,012,592.49	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	3,609,000.00	0.73
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	4,073,814.99	0.82
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	-	-
J	金融业	16,110,768.00	3.26
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	23,793,582.99	4.82

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	408,100	7,492,716.00	1.52
2	601328	交通银行	971,800	6,209,802.00	1.26
3	002441	众业达	119,013	4,073,814.99	0.82
4	601058	赛轮金宇	180,000	3,609,000.00	0.73
5	601628	中国人寿	65,000	2,408,250.00	0.49

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	23,146,432.60	4.69
2	央行票据	-	-
3	金融债券	29,579,000.00	5.99
	其中：政策性金融债	29,579,000.00	5.99
4	企业债券	694,110,236.90	140.56
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	40,006,000.00	8.10
7	可转债	29,814,801.60	6.04
8	其他	-	-
9	合计	816,656,471.10	165.37

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	122304	13 兴业 03	345,000	35,293,500.00	7.15
2	124763	14 昆交发	300,000	30,981,000.00	6.27
3	122948	PR 锡交债	593,540	29,718,547.80	6.02
4	124604	14 富阳 02	250,000	25,707,500.00	5.21
5	124435	13 邯城投	237,450	25,229,062.50	5.11

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	164,234.28
2	应收证券清算款	1,680,979.52
3	应收股利	-
4	应收利息	21,826,513.74
5	应收申购款	43,286.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	23,715,014.37

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	110023	民生转债	13,727,000.00	2.78
2	113007	吉视转债	4,457,100.00	0.90

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	银华永利债券 A	银华永利债券 C
报告期期初基金份额总额	464,835,559.75	69,902,162.60
报告期期间基金总申购份额	149,666,390.20	20,347,382.72
减：报告期期间基金总赎回份额	263,756,906.33	4,366,599.85
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	350,745,043.62	85,882,945.47

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永利债券型证券投资基金募集的文件

- 9.1.2 《银华永利债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华永利债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华永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 4 月 22 日