银华永利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	534,737,722.35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	464,835,559.75份	69,902,162.60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(2014年10月1日 - 2014年12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	36,204,845.69	4,434,809.95
2.本期利润	34,986,713.96	2,776,172.48
3.加权平均基金份额本期利润	0.0579	0.0420
4.期末基金资产净值	530,413,073.64	79,387,386.37
5.期末基金份额净值	1.141	1.136

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	5.06%	0.46%	2.58%	0.18%	2.48%	0.28%

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	4.99%	0.47%	2.58%	0.18%	2.41%	0.29%

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2014年1月22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 管理人对投资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《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月中旬第三次下调同购利率至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,并积极参与了利率债、转债和股票的波段投资机会。10-11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,杠杆水平下降较多,在一定程度上降低了后续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1.141元,本报告期A级基金份额净值增长率为5.06%,同期业绩比较基准收益率为2.58%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.136元,本报告期C级基金份额净值增长率为4.99%,同期业绩比较基准收益率为2.58%。

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	27,989,318.16	2.77
	其中:股票	27,989,318.16	2.77
2	固定收益投资	887,244,162.15	87.84
	其中:债券	887,244,162.15	87.84
	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	75,421,506.18	7.47
7	其他资产	19,452,739.24	1.93
8	合计	1,010,107,725.73	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	-	-
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	10,912,560.00	1.79
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	6,535,476.00	1.07
J	金融业	10,541,282.16	1.73
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	27,989,318.16	4.59

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	600859	王府井	492,000	10,912,560.00	1.79
2	601318	中国平安	141,096	10,541,282.16	1.73
3	300050	世纪鼎利	431,100	6,535,476.00	1.07

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	23,151,398.00	3.80
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,204,000.00	6.59
	其中:政策性金融债	40,204,000.00	6.59
4	企业债券	697,710,927.54	114.42
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	49,837,000.00	8.17
7	可转债	76,340,836.61	12.52
8	其他	-	-
9	合计	887,244,162.15	145.50

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	124593	14相城投	400,000	43,000,000.00	7.05
2	122304	13兴业03	349,000	35,598,000.00	5.84
3	124763	14昆交发	300,000	31,320,000.00	5.14
4	122593	12南城投	298,970	30,674,322.00	5.03
5	1380118	13烟台债	300,000	30,669,000.00	5.03

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不存在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	147,699.90
2	应收证券清算款	542,688.97
3	应收股利	-
4	应收利息	18,758,756.33
5	应收申购款	3,594.04
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	19,452,739.24

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	113002	工行转债	22,378,500.00	3.67
2	110015	石化转债	21,960,928.40	3.60
3	110023	民生转债	19,357,800.00	3.17

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	562,276,172.37	33,708,093.52
报告期期间基金总申购份额	410,043,808.99	62,147,979.38
减:报告期期间基金总赎回份额	507,484,421.61	25,953,910.30
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	464,835,559.75	69,902,162.60

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

2014年12月11日,本基金管理人发布公告,自2014年12月12日起恢复办理本基金各类基金份额1000万元以上的大额申购(含定期定额投资及转换转入)业务。

§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1月20日

银华永泰积极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:上海浦东发展银行股份有限公司
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。

基金托管人上海浦东发展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	银华永泰积极债券	
交易代码	180029	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年12月28日	
报告期末基金份额总额	289,399,401.78份	
投资目标	在严格控制基金资产风险和确保投资组合流动性的前提下,通过积极主动的可转换债券投资管理,力争为投资者提供最优的当期收益和稳定的长期投资回报。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究分析和投资管理优势,采取自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选相结合的投资策略,在挖掘可转债及其它固定收益类金融工具的债券特性,获取债券组合稳健收益的基础上,通过积极主动的研究分析挖掘可转债及其他权益类金融工具的股票特性,以优化投资组合的整体风险收益特征,追求基金资产的风险调整后收益。 本基金的投资组合比例为:本基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中可转债(含可分离交易的可转换债)的投资比例为基金资产的20%-95%;本基金投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%;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	天相可转债指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。	
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,其预期风险与预期收益高于货币市场基金,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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
下属分级基金的交易代码	180029	180030
报告期末下属分级基金的份额总额	3,722,646.90份	285,676,754.88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(2014年10月1日 - 2014年12月31日)	
	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
1.本期已实现收益	218,699.58	2,648,805.03
2.本期利润	613,589.34	15,247,653.22
3.加权平均基金份额本期利润	0.0902	0.1467
4.期末基金资产净值	4,316,382.92	323,247,939.78
5.期末基金份额净值	1.159	1.132

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

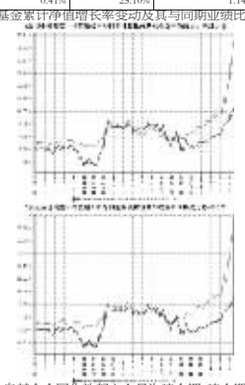
银华永泰积极债券A

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	9.86%	0.41%	25.10%	1.14%	-15.24%	-0.73%

银华永泰积极债券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	9.69%	0.41%	25.10%	1.14%	-15.41%	-0.73%

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为建仓期,建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同的规定:投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%,其中可转债(含可分离交易的可转换债)的投资比例为基金资产的20%-95%;投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%;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		
娄永康先生	本基金的基金经理、公司总经理助理、固定收益部总监及固定收益基金投资总监。	2013年7月8日	-	13年	硕士学位。2001年至2005年就职于中国平安保险(集团)股份有限公司,历任研究员、组合经理等职。2005年9月加盟银华基金管理有限公司,曾任养老金管理部投资经理职务。自2008年1月8日至2009年2月18日期间任银华货币市场证券投资基金基金经理,自2007年1月30日至2014年12月15日期间兼任银华保本增值证券投资基金基金经理,自2008年12月3日起兼任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理,自2011年6月28日至2014年12月15日期间兼任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2013年8月15日至2014年12月15日期间兼任银华中证转债指数增强分级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 管理人对投资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、《银华永泰积极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

进入四季度,经济失速风险加大,工业增速低位徘徊,投资增长乏力,地产投资进入下行通道,这一阶段货币政策的重心是降低融资成本,四季度央行试图通过多种组合工具,PSL、SLF、MLF等稳定资金面,驱动利率下行,然而在利率市场化背景下,实体融资成本仍下行缓慢,最终央行在11月启动降息,降息后信贷需求得到部分释放,并且通过387号文缓解了银行的贷存比约束,然而内需疲弱加上信用风险暴露增加,实体经济的真实需求好转尚待时日。

基本面的疲弱和货币政策的宽松为债券牛市奠定了基础。10月以来,利率大幅下行。

在四季度,本基金根据市场行情演绎提前做出预判,10、11月维持了较高的杠杆和中性的久期,在利率的大幅下行中获利,12月开始降低了纯债的配置,将杠杆和久期维持在中性水平,并适当增配了转债和股票,分享了此后权益市场的大幅上涨,也有效的避免了12月中登事件对组合的冲击。此外,利用利率上行的契机对持仓品种进行了置换,提升了组合的静态收益率。

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1.159元,本报告期A级基金份额净值增长率为9.86%,同期业绩比较基准收益率为25.10%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.132元,本报告期C级基金份额净值增长率为9.69%,同期业绩比较基准收益率为25.10%。

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年一季度,企业盈利短期内难以大幅好转,内需疲弱,信用扩张尚待时日,货币政策放松的基调并未改变。总体看,基本面对债市仍形成支撑。通胀方面,受实体经济需求疲软抑制,通胀因素短期无忧。资金面方面,在经济放缓格局未改、通胀压力不大的背景下,央行货币政策仍将保持宽松,流动性环境将维持整体平稳。信用方面,由于经济下滑,信用风险仍在增加。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为未来一个季度债券市场走势可能延续慢牛行情,但需要关注新股缴款等事件对资金面造成的脉冲式冲击,政策上也要继续观察房地产销售及投资的变动。本基金将维持中性的杠杆水平和中性的久期水平,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。同时,随着大类资产配置的轮动,一季度,股票和转债市场的表现值得期待,本基金也将保持适当的仓位分享权益市场的上涨,增强组合收益。

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	30,927,799.31	6.08
	其中:股票	30,927,799.31	6.08
2	固定收益投资	461,980,817.69	90.76
	其中:债券	461,980,817.69	90.76
	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	6,310,834.49	1.24
7	其他资产	9,788,064.21	1.92
8	合计	509,007,515.70	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	19,209,272.11	5.86
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	3,123,750.00	0.95
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	1,020,000.00	0.31
K	房地产业	7,574,777.20	2.31
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	30,927,799.31	9.44

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	000002	万 科A	544,948	7,574,777.20	2.31
2	300005	探路者	176,300	3,272,128.00	1.00
3	600729	重庆百货	125,000	3,123,750.00	0.95
4	601126	四方股份	169,600	2,934,080.00	0.90
5	603366	日出东方	179,905	2,919,858.15	0.89
6	002385	大北农	210,000	2,818,200.00	0.86
7	300124	汇川技术	88,000	2,568,720.00	0.78
8	600309	万华化学	109,982	2,395,407.96	0.73
9	601328	交通银行	150,000	1,020,000.00	0.31
10	000538	云南白药	16,000	1,010,400.00	0.31

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	17,692,100.00	5.40
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	378,087,917.69	115.42
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	4,909,000.00	1.50
7	可转债	61,291,800.00	18.71
8	其他	-	-
9	合计	461,980,817.69	141.04

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	124176	13武地铁	300,000	30,535,787.67	9.32
2	124907	14芜宜居	220,000	23,210,000.00	7.09
3	122658	12盘锦债	218,650	23,093,813.00	7.05
4	1380394	13锦城投债01	200,000	21,568,000.00	6.58
5	124606	14菏泽债	200,000	21,340,000.00	6.51

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不存在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	18,808.01
2	应收证券清算款	479,039.41
3	应收股利	-
4	应收利息	9,228,990.53
5	应收申购款	61,226.26
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	9,788,064.21

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	113005	平安转债	19,846,200.00	6.06
2	113001	中行转债	17,224,900.00	5.26
3	113002	工行转债	13,427,100.00	4.10
4	110015	石化转债	10,793,600.00	3.30

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