银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金

【2015】第二季度报告

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7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7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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永兴分级债券发起式
交易代码	161823
基金运作方式	契约型。本基金基金合同生效之日起3年内,永兴A日基金合同生效之日起每满6个月开放一次,永兴B封闭运作;本基金基金合同生效后3年期届满,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。
基金合同生效日	2013年1月18日
报告期末基金份额总额	885,166,475.17份
投资目标	本基金以债券为主要投资对象,在控制信用风险、谨慎投资的前提下,主要获取持有期收益,追求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增长、通货膨胀、利率走势和货币政策四个方面的分析和预测,确定经济变量的变动对不同券种收益率、信用趋势和风险的潜在影响。在封闭期内,主要以久期匹配、精选个券、适度分散、买入持有等为基本投资策略,获取长期、稳定的收益;辅以杠杆操作,资产支持证券等其他资产的投资为增强投资策略,力争为投资者获取超额收益。 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比例不低于基金资产的80%,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	三年期银行定期存款收益率(税后)+1%。
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中预期收益和预期风险较低的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金,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	中国建设银行股份有限公司
下属分级基金的基金简称	永兴A / 永兴B
下属分级基金的交易代码	161824 / 150116
报告期末下属分级基金的份额总额	311,422,899.78份 / 573,743,575.39份
下属分级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳定。 / 较高风险、较高预期收益。

§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4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	33,470,764.62
2.本期利润	37,382,328.29
3.加权平均基金份额本期利润	0.0422
4.期末基金资产净值	1,014,941,207.51
5.期末基金份额净值	1.147

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。

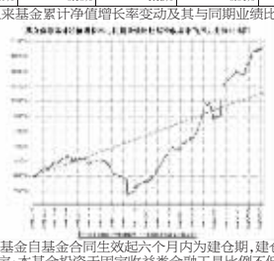
2、上述本基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	3.89%	0.10%	1.15%	0.01%	2.74%	0.09%

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:本基金投资于固定收益类金融工具比例不低于基金资产的80%,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%。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2015年4月1日 - 2015年6月30日)
期末永兴A与永兴B的份额配比	0.54279109:1
永兴A累计折算份额	81,776,075.11
期末永兴A份额参考净值	1.021
期末永兴B份额参考净值	1.215
永兴A约定年基准收益率(单利)	4.62%

§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		
翟灿女士	本基金的基金经理	2015年5月25日	-	4年	硕士学位:2011年至2013年任职于安信证券研究所;2013年加盟银华基金管理有限公司,曾担任研究员、基金经理助理职务,自2015年5月25日起担任银华永益分级债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
经惠云女士	本基金的基金经理	2014年5月8日	2015年6月18日	5年	硕士学位。2009年7月至2015年6月期间任职于银华基金管理有限公司,曾担任固定收益类研究员、基金经理助理职务,自2013年8月5日至2015年6月18日担任银华信用双利债券型证券投资基金以及银华中证成长股债恒定组合30/70指数证券投资基金基金经理,自2014年5月8日至2015年6月18日兼任银华中证中美50指数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、《银华优势企业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不存在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。

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年二季度经济增长态势依旧疲弱,5月工业增加值同比增长6.1%,较上月5.9%小幅回升,固定资产投资增速维持低位,其中房地产销售面积持续回升,但新开工低迷依旧拖累房地产投资增速。整体而言,5月份经济数据呈现出弱势增长态势。通胀方面,5月份CPI同比从上月的1.5%回落至1.2%,猪肉价格上涨难改食品价格回落趋势。PPI同比下滑至-4.5%,同比连续39个月负增长。市场流动性方面,二季度央行先后两次下调存款准备金率和存贷款基准利率,银行间流动性维持宽松格局。

债市方面,二季度债券市场收益率出现趋势下行,收益率曲线呈现出显著的陡峭化趋势。二季度,1年国开债收益率下行幅度接近120bp,7-10年国开债收益率整体下行20bp左右,非国开和国开之间利差出现显著收敛,5年左右中等评级信用债收益率下行40-50bp。从持有期收益来看,二季度信用债表现优于利率债,城投债表现略好于中票,信用债内部长短期限品种收益差异不大。

二季度,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,整体维持了较高的杠杆水平。

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1.147元,本报告期份额净值增长率3.89%,同期业绩比较基准收益率为1.15%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第三季度,海外经济复苏之路仍然困难重重,主要经济体经济走势存在分化。IMF下调了美国2015年经济增长预期,美联储计划将于下半年开始加息,但加息步调可能较为缓和,以配合居民去杠杆结束带来的复苏进程。欧元区近期受到希腊问题的困扰,而日本私人消费疲弱仍制约着日本经济增长的前景,新兴经济体则可能面临下半年美联储开始加息带来的资本流出的压力。国内经济方面,基本面疲弱的局面仍在持续,一二线房地产销售出现恢复而三线城市销售依旧低迷,房地产新开工未能受到提振,土地出让金收入的下滑及财政收入的下降使得基建投资难以回升。通胀方面,需求不足背景下物价指数持续在低位徘徊,进而推升实际利率。资金面方面,经济增长下行压力加剧,央行货币政策持续宽松既有空间又有必要,倾向于认为流动性仍将在较长时期内处于宽裕状态。经济增速持续下滑,局部信用风险事件持续爆发,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震荡格局,第二批1万亿地方政府债供给的消化,以及稳增长政策的不断加码,都可能对债市形成压力。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,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	1,450,347,600.08	91.88
	其中:债券	1,450,347,600.08	91.88
	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	89,791,950.18	5.69
7	其他资产	38,362,419.96	2.43
8	合计	1,578,501,970.22	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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	70,033,000.00	6.90
	其中:政策性金融债	70,033,000.00	6.90
4	企业债券	1,309,143,600.08	128.99
5	企业短期融资券	20,188,000.00	1.99
6	中期票据	50,983,000.00	5.02
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,450,347,600.08	142.90

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	124140	13沧建投	620,000	63,376,400.00	6.24
2	111045	08西城投	600,000	60,972,000.00	6.01
3	124192	13邢城建	500,000	51,750,000.00	5.10
4	122600	12鑫泰债	500,000	51,490,000.00	5.07
5	122988	09省隆债	500,000	50,955,000.00	5.02

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股指期货交易情况说明

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 本基金本报告期末未持有股票,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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	93,984.46
2	应收证券清算款	84,884.90
3	应收股利	-
4	应收利息	38,183,400.60
5	应收申购款	-
6	其他应收款	150.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,362,419.96

5.11.4 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可转换债券。

5.11.5 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。

5.11.6 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	永兴A	永兴B
报告期期初基金份额总额	311,422,899.78	573,743,575.39
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-
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	311,422,899.78	573,743,575.39

§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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	22,846,782.82	2.58	20,007,200.40	2.26	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	22,846,782.82	2.58	20,007,200.40	2.26	3年

注:截至本报告期末,本基金管理人持有永兴A份额12,842,732.42份,持有永兴B份额10,004,050.40份,合计持有数量为22,846,782.82份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 中国证监会核准银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金募集的文件

10.1.2《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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7月20日

银华永益分级债券型证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2015年7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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年7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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永益分级债券	
交易代码	161827	
基金运作方式	契约型。本基金每个分级运作期内,永益A自分级运作期起始日起每满6个月开放一次,永益B封闭运作。	
基金合同生效日	2014年5月22日	
报告期末基金份额总额	126,824,579.60份	
投资目标	本基金在有效控制风险的基础上,以债券等固定收益类品种为主要投资对象,采用稳健的投资思路,力求获得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、通货膨胀、资金供求、证券市场走势等方面的分析和预测,构建和调整固定收益投资组合,力求实现风险与收益的优化平衡。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%,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	
风险收益特征	本基金为债券型基金,属于证券投资基金中预期收益和预期风险较低的基金品种,其风险收益预期高于货币市场基金,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	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	永益A	永益B
下属分级基金的交易代码	161828	150162
报告期末下属分级基金的份额总额	45,836,528.12份	80,988,051.48份
下属分级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳定	较高风险、较高预期收益

§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4月1日 - 2015年6月30日)
1.本期已实现收益	6,314,473.78
2.本期利润	9,274,660.62
3.加权平均基金份额本期利润	0.0507
4.期末基金资产净值	154,171,393.53
5.期末基金份额净值	1.216

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、本报告所列示的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	12.58%	1.04%	1.35%	0.10%	11.23%	0.94%

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%,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	2014年5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日起兼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日起兼任银华永利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。
翟灿女士	本基金的基金经理	2015年5月25日	-	4年	硕士学位:2011年至2013年任职于安信证券研究所;2013年加盟银华基金管理有限公司,曾担任研究员、基金经理助理职务,自2015年5月25日起担任银华永兴纯债分级债券型发起式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、《银华优势企业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不存在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。

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年二季度经济增长态势依旧疲弱,5月工业增加值同比增长6.1%,较上月5.9%小幅回升,固定资产投资增速维持低位,其中房地产销售面积持续回升,但新开工低迷依旧拖累房地产投资增速。整体而言,5月份经济数据呈现出弱势增长态势。通胀方面,5月份CPI同比从上月的1.5%回落至1.2%,猪肉价格上涨难改食品价格回落趋势。PPI同比下滑至-4.5%,同比连续39个月负增长。市场流动性方面,二季度央行先后两次下调存款准备金率和存贷款基准利率,银行间流动性维持宽松格局。

债市方面,二季度债券市场收益率出现趋势下行,收益率曲线呈现出显著的陡峭化趋势。二季度,1年国开债收益率下行幅度接近120bp,7-10年国开债收益率整体下行20bp左右,非国开和国开之间利差出现显著收敛,5年左右中等评级信用债收益率下行40-50bp。从持有期收益来看,二季度信用债表现优于利率债,城投债表现略好于中票,信用债内部长短期限品种收益差异不大。受到6月份股市大跌拖累,本季可转债呈现下跌行情。

二季度,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。纯债类资产整体维持了较高杠杆水平。此外,对可转债进行了减持操作。

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1.216元,本报告期份额净值增长率12.58%,同期业绩比较基准收益率为1.35%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第三季度,海外经济复苏之路仍然困难重重,主要经济体经济走势存在分化。IMF下调了美国2015年经济增长预期,美联储计划将于下半年开始加息,但加息步调可能较为缓和,以配合居民去杠杆结束带来的复苏进程。欧元区近期受到希腊问题的困扰,而日本私人消费疲弱仍制约着日本经济增长的前景,新兴经济体则可能面临下半年美联储开始加息带来的资本流出的压力。国内经济方面,基本面疲弱的局面仍在持续,一二线房地产销售出现恢复而三线城市销售依旧低迷,房地产新开工未能受到提振,土地出让金收入的下滑及财政收入的下降使得基建投资难以回升。通胀方面,需求不足背景下物价指数持续在低位徘徊,进而推升实际利率。资金面方面,经济增长下行压力加剧,央行货币政策持续宽松既有空间又有必要,倾向于认为流动性仍将在较长时期内处于宽裕状态。经济增速持续下滑,局部信用风险事件持续爆发,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震荡格局,第二批1万亿地方政府债供给的消化,以及稳增长政策的不断加码,都可能对债市形成压力。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。并根据市场状况,灵活调整可转债仓位。

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	468,097,613.70	92.67
	其中:债券	468,097,613.70	92.67
	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	24,881,156.18	4.93
7	其他资产	12,145,324.93	2.40
8	合计	505,124,094.81	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	15,013,000.00	9.74
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,389,000.00	6.74
	其中:政策性金融债	9,993,000.00	6.48
4	企业债券	432,504,004.80	280.53
5	企业短期融资券	10,052,000.00	6.52
6	中期票据	-	-
7	可转债	139,608.90	0.09
8	其他	-	-
9	合计	468,097,613.70	303.62

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	124435	13邯城投	239,920	25,717,024.80	16.68
2	122705	12苏交通	237,050	23,937,309.00	15.53
3	122205	12沪交运	210,000	21,432,600.00	13.90
4	124106	12邯郸债	201,000	21,141,180.00	13.71
5	122320	14国贸01	200,000	20,834,000.00	13.51

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股指期货交易情况说明

注:本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 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。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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。

5.11.2 本基金本报告期末未持有股票,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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	35,651.41
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	12,109,673.52
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	12,145,324.93

5.11.4 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。

5.11.5 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。

5.11.6 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	永益A	永益B
报告期期初基金份额总额	145,394,619.60	80,988,051.48
报告期期间基金总申购份额	233,000.00	-
减:报告期期间基金总赎回份额	103,251,881.66	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	3,460,790.18	-
报告期末基金份额总额	45,836,528.12	80,988,051.48

§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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1 银华永益分级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《银华永益分级债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华永益分级债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华永益分级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7月20日

银华优势企业证券投资基金

【2015】第二季度报告

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7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7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2015年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华优势企业混合
交易代码	180001
前端交易代码	180001
后端交易代码	180011
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2002年11月13日
报告期末基金份额总额	955,180,784.11份
投资目标	本基金为平衡型基金,主要通过投资于中国加入WTO后具有竞争优势的上市公司所发行的股票与国内依法公开发行上市的债券,在控制风险、确保基金资产良好流动性的前提下,以获取资本增值收益和现金红利分配的方式来谋求基金资产的中长期稳定增值。
投资策略	坚持平衡原则:平衡收益与风险;平衡长期收益与短期收益;平衡股票与债券的投资;平衡成长型与价值型股票的投资。 本基金股票投资比例浮动范围:20-70%;债券投资比例浮动范围:20-70%;现金留存比例浮动范围:5-15%;投资证券的资产比例不低于基金总资产的80%;投资于国债的比例不低于基金资产净值的20%。 基于大盘走势关系基金投资公司,本基金充分重视对各市场趋势尤其是对股市大盘趋势的研判,并因此将控制基金仓位放在资产配置和投资组合中的优先位置。本基金资产配置采取自上而下的操作流程,而股票选择采取自下而上的操作流程。
业绩比较基准	中信标普300指数×70%+中信金债指数×20%+同业活期存款利率×10%。
风险收益特征	注重收益与风险的平衡,通过控制股票、债券的投资比重来获取中低风险下的中等收益。
基金管理人	银华基金管理有限公司