银华永利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: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	318,348,367.75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	269,271,731.00份	49,076,636.75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4月1日 - 2015年6月30日)	
	银华永利债券A	银华永利债券C
1.本期已实现收益	15,255,298.81	2,355,800.13
2.本期利润	19,423,087.73	2,761,949.06
3.加权平均基金份额本期利润	0.0574	0.0522
4.期末基金资产净值	320,128,490.55	57,993,519.82
5.期末基金份额净值	1.189	1.182

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

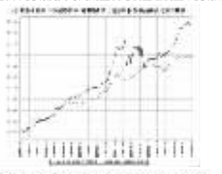
银华永利债券A

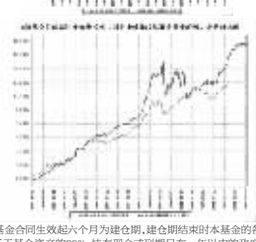
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	5.04%	0.18%	2.35%	0.10%	2.69%	0.08%

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	4.97%	0.18%	2.35%	0.10%	2.62%	0.08%

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%,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。

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,其中房地产销售面和持续回升,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,二季度央行先启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。对可转债和股票进行了波段操作。

4.4.2 报告期内基金的业绩表现

截至报告期末,本基金A级基金份额净值为1.189元,本报告期A级基金份额净值增长率为5.04%,同期业绩比较基准收益率为2.35%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.182元,本报告期C级基金份额净值增长率为4.97%,同期业绩比较基准收益率为2.35%。

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。权益类品种方面暂时维持谨慎,将基于绝对收益的考虑根据市场情况进行灵活调整。

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	3,504,000.00	0.38
	其中:股票	3,504,000.00	0.38
2	固定收益投资	846,024,349.10	92.23
	其中:债券	846,024,349.10	92.23
	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	49,067,728.02	5.35
7	其他资产	18,674,745.70	2.04
8	合计	917,270,822.82	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	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	-	-
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	3,504,000.00	0.93
J	金融业	-	-
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	3,504,000.00	0.93

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	002405	四维图新	80,000	3,504,000.00	0.93

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	19,076,616.80	5.05
2	央行票据	-	-
3	金融债券	40,422,000.00	10.69
	其中:政策性金融债	40,422,000.00	10.69
4	企业债券	736,132,063.00	194.68
5	企业短期融资券	50,244,000.00	13.29
6	中期票据	-	-
7	可转债	149,669.30	0.04
8	其他	-	-
9	合计	846,024,349.10	223.74

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	124953	09宁城建	300,000	31,494,000.00	8.33
2	124763	14昆交发	300,000	31,335,000.00	8.29
3	122304	13兴业03	300,000	31,167,000.00	8.24
4	150208	15国开08	300,000	30,357,000.00	8.03
5	041551015	15百联集CP001	300,000	30,198,000.00	7.99

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	180,275.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	17,721,412.54
5	应收申购款	773,057.47
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	18,674,745.70

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	350,745,043.62	85,882,945.47
报告期期间基金总申购份额	189,857,818.29	6,256,226.21
减:报告期期间基金总赎回份额	271,331,130.91	43,062,534.93
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	269,271,731.00	49,076,636.75

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

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7月20日

银华永泰积极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:上海浦东发展银行股份有限公司
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	339,905,862.52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	11,493,317.74份	328,412,544.78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4月1日 - 2015年6月30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	1,537,414.27	35,041,141.11
2.本期利润	1,275,070.12	34,516,061.91
3.加权平均基金份额本期利润	0.0975	0.1053
4.期末基金资产净值	15,157,244.27	421,271,282.63
5.期末基金份额净值	1.319	1.283

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

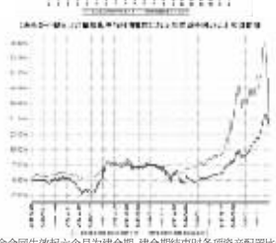
银华永泰积极债券A

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	9.19%	0.60%	-4.17%	2.26%	13.36%	-1.66%

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	9.01%	0.61%	-4.17%	2.26%	13.18%	-1.65%

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。
胡娜女士	本基金的基金经理	2015年1月29日	-	6年	硕士学位,2009年至2012年期间任职于华泰联合证券固定收益部,担任自营交易员职务;2012年11月加盟银华基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理职务,自2015年1月29日起担任银华增强收益债券型证券投资基金和银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2015年5月14日起兼任银华聚利灵活配置混合型证券投资基金及银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2015年5月21日起兼任银华稳利灵活配置混合型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,权益市场先扬后抑,6月下旬出现罕见急速回调。究其原因,主要来自于政策降杠杆,短期流动性边际约束出现。债券市场期限利差迅速扩大,1年期各品种在货币政策宽松下收益率大幅降低,但长端品种尤其是10年期利率债的收益率却在降准降息后上行而趋于震荡。整体而言,信用品种在流动性宽松预期下保持相对平稳,利率品种短端好于长端。

二季度,本基金采用相对稳健的投资策略,在控制信用风险的前提下保证基金组合的流动性。权益市场方面,通过适度减仓止盈一定程度上控制了回撤风险,同时开始布局防御性较强的价值板块,取得了一定的收益。债券操作以持有为主,进行了适度的结构优化。

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1.423元,本报告期份额净值增长率为14.21%,同期业绩比较基准收益率为1.19%。

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年三季度,经济基本面仍然难有明显改善,货币与财政将进入再平衡阶段,部分资金回流实业相对确定。权益类资产短期进入整理期,但着眼中期趋势,我们判断权益类资产仍然存在投资机会,收益将更多的来自于业绩与逻辑兑现的优质标的。债券市场短期震荡概率较大,政策风转向稳增长加之债务置换规模增大,是短期制约长端下行的主要因素,但7月过后资金面边际趋松叠加经济数据不好,也给长端带来了些许动力,短期内在宽松确定的情况下,杠杆策略最优。

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	85,502,388.68	12.36
	其中:股票	85,502,388.68	12.36
2	固定收益投资	551,567,946.40	79.75
	其中:债券	551,567,946.40	79.75
	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	40,768,725.48	5.89
7	其他资产	13,786,750.55	1.99
8	合计	691,625,811.11	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

序号	行业类别	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	2,475,000.00	0.57
B	采矿业	4,170,000.00	0.96
C	制造业	30,126,612.94	6.90
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	794,385.00	0.18
E	建筑业	4,214,400.00	0.97
F	批发和零售业	1,146,396.00	0.26
G	交通运输、仓储和邮政业	8,068,750.74	1.85
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	7,209,480.00	1.65
J	金融业	27,297,364.00	6.25
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	85,502,388.68	19.59

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	601166	兴业银行	440,000	7,590,000.00	1.74
2	002405	四维图新	164,600	7,209,480.00	1.65
3	300274	阳光电源	220,000	6,725,400.00	1.54
4	002518	科士达	178,200	5,534,892.00	1.27
5	000858	五粮液	165,000	5,230,500.00	1.20
6	601800	中国交建	240,000	4,214,400.00	0.97
7	601939	建设银行	590,000	4,206,700.00	0.96
8	600016	民生银行	420,000	4,174,800.00	0.96
9	601088	中国神华	200,000	4,170,000.00	0.96
10	600036	招商银行	220,000	4,118,400.00	0.94

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	26,167,100.00	6.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,702,000.00	4.51
	其中:政策性金融债	19,702,000.00	4.51
4	企业债券	481,136,177.10	110.24
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	15,166,500.00	3.48
7	可转债	9,396,169.30	2.15
8	其他	-	-
9	合计	551,567,946.40	126.38

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	126018	08江铜债	618,120	60,804,464.40	13.93
2	126019	09长虹债	319,300	31,872,526.00	7.30
3	124176	13武地铁	300,000	30,744,000.00	7.04
4	124907	14芜宣居	220,000	23,680,800.00	5.43
5	1380394	13锦城投债01	200,000	21,994,000.00	5.04

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	332,308.70
2	应收证券清算款	1,886,391.40
3	应收股利	-
4	应收利息	11,024,334.22
5	应收申购款	543,716.23
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	13,786,750.55

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	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
报告期期初基金份额总额	11,873,289.35	327,227,806.54
报告期期间基金总申购份额	44,218,354.19	4,106,256.68
减:报告期期间基金总赎回份额	44,598,325.80	2,921,518.44
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	11,493,317.74	328,412,544.78

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

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泰积极债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华永泰积极债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华永泰积极债券型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华永泰积极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7月20日

银华永祥保本混合型证券投资基金

【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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2015年