招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金

【2015】第二季度报告

基金管理人:招商基金管理有限公司
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。

基金托管人中国工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	招商中证大宗商品指数分级(场内简称:大宗商品)
基金主代码	161715
交易代码	161715
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年6月28日
报告期末基金份额总额	621,204,190.92份
投资目标	本基金进行被动式指数化投资,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,实现对标的指数的有效跟踪,获得与标的指数收益相似的回报。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。
投资策略	本基金以中证大宗商品股票指数为标的指数,采用完全复制法,按照标的指数成份股组成及其权重构建基金股票投资组合,进行被动式指数化投资。股票投资组合的构建主要按照标的指数的成份股组成及其权重采取合复制标的指数,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整,以复制和跟踪标的指数。本基金的投资目标是保持基金净值收益率与业绩基准日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.35%,年跟踪误差不超过4%。
业绩比较基准	中证大宗商品股票指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

下属分级基金简称	招商中证商品A(场内简称:商品A)	招商中证商品B(场内简称:商品B)	招商中证大宗商品指数分级(场内简称:大宗商品)
下属分级基金交易代码	150096	150097	161715
下属分级基金报告期末基金份额总额	293,966,885.00份	293,966,885.00份	33,270,420.92份
下属分级基金的风险收益特征	招商中证商品A份额具有低风险、收益相对稳定的特征。	招商中证商品B份额具有较高风险、高预期收益的特征。	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征。

§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	823,574,694.67
2.本期利润	501,594,128.27
3.加权平均基金份额本期利润	0.3412
4.期末基金资产净值	782,255,340.64
5.期末基金份额净值	1.259

注:1、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用,计入费用后实际收益水平要低于所列数字;
2、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。

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	15.72%	2.75%	17.15%	2.76%	-1.43%	-0.01%

注:业绩比较基准收益率=中证大宗商品股票指数收益率×95%+商业银行活期存款利率(税后)×5%,业绩比较基准在每个交易日实现再平衡。

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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:根据基金合同的规定:本基金投资于股票的资产不低于基金资产的90%,投资于中证大宗商品股票指数成份股和备选成份股的资产不低于股票资产的90%;现金或者到期日在一年以内的政府债券的投资比例不低于基金资产净值的5%。本基金于2012年6月28日成立,目基金成立日起6个月内为建仓期,建仓期结束时相关比例均符合上述规定的要求。

§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		
王平	本基金的基金经理	2012年6月28日	-	9	王平,男,中国国籍,管理学硕士,FRM。2006年加入招商基金管理有限公司,历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监,主要负责公司投资风险管理、金融工程研究等工作,现任全球量化投资部副总监。招商深证100指数证券投资基金、上证消费80交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金及其联接基金、招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金、招商中证银行指数分级证券投资基金、招商中证煤炭等权指数分级证券投资基金、招商中证消费指数分级证券投资基金、招商国证生物医药指数分级证券投资基金基金经理。

注:1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日,后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、证券从业年限计算标准遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》中关于证券从业人员范围的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

基金管理人声明:在本报告期内,本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金基金合同》等基金法律文件的约定,本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,在严格控制风险的前提下,为基金持有人谋求最大利益。本报告期内,基金运作整体合法合规,无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

基金管理人(以下简称"公司")已建立较完善的研究方法和投资决策流程,确保各投资组合享有公平的投资决策机会。公司建立了所有组合适用的投资对象备选库,制定明确的备选库建立、维护程序。公司拥有健全的投资授权制度,明确投资决策委员会、投资总监、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分,投资组合经理在授权范围内可以自主决策,超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。公司的相关研究成果向内部所有投资组合开放,在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。公司交易部在报告期内,对所有组合的各条指令,均在中央交易员的统一分派下,本着持有人利益最大化的原则执行了公平交易。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

公司严格控制不同投资组合之间的同日反向交易,严格禁止可能导致不公平交易和利益输送的同日反向交易。确因投资组合的投资策略或流动性等需要而发生的同日反向交易,公司要求相关投资组合经理提供决策依据,并留存记录备查,完全按照有关指数的构成比例进行投资的组合等除外。

本报告期内,本基金各项交易均严格按照相关法律法规、基金合同的有关要求执行,本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易不存在成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的5%的情形。报告期内未发现有可能导致不公平交易和利益输送的重大异常交易行为。

4.4 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

报告期内,从国内宏观经济数据来看,经济呈现弱势企稳状态,但经济下行压力依然较大,央行仍旧实行宽松的货币政策,保持市场流动性持续宽松。大宗商品指数报告期内上涨17.97%,从市场风格来看,报告期内为普涨行情,从行业来看,轻工制造、国防军工、交通运输、纺织服装、综合等行业板块涨幅居前,建筑材料、建筑装饰、有色金属、银行等行业板块涨幅居后,仅非银金融板块出现小幅回调。

关于本基金的运作,报告期内我们对市场走势保持中性的看法,股票仓位总体维持在94.5%左右的水平,基本完成了对基准的跟踪。

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1.259元,本报告期份额净值增长率为15.72%,同期业绩比较基准增长率为17.15%,基金净值表现差于业绩比较基准,幅度为1.43%。主要原因是组合日常申购赎回导致仓位变动带来的业绩偏离。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、报告期内美国制造业指数高于预期,新订单指数以及就业分项数据均创去年12月以来最高,美国制造业的复苏已有明显的回暖迹象。6月ADP就业人数增加量好于市场预期,暗示就业市场进步一步改善,预计美国3季度加息的可能性较大。欧洲方面,欧元区6月制造业PMI与预期持平,创2014年4与以来最高,经济企稳可能性加大,但希腊债务违约问题如果不能很好解决,欧元区经济仍存在一定的风险。

2、报告期内中国汇丰PMI数据虽有小幅回升,但依然处于荣枯线以下。从国内新订单指数及生产量指数数据来看,内需依然较为疲弱,企业生产景气度下行的压力依旧存在,在经济须持续稳定的情况下,企业用工意愿有所下降,主动补库存的意愿较为有限。大型企业在政府稳增长政策持续推行的环境下,需求有所改善,但中小型企业前景继续恶化。3季度货币政策仍将宽松,但宽松方式将更多的向刺激实体经济流动性方面倾斜。未来将更多的通过PSL、地方政府债务置换扩容、降低企业债发行标准以及放松房地产开发贷款条件等方式引导资金进入实体经济。随着稳增长政策的持续加码,需求面改善将带动经济企稳。

3、市场在二季度末冲上高点之后开始了断崖式的下跌,经过短期快速的暴跌后市场人气换散。我们预计市场在2015年三季度可能会先低位震荡调整来消化前期的深幅调整,但在三季度中后期,市场在充分调整之后有可能再走出一波上涨的行情,这主要是持续性的流动性宽松和国家改革主导推动的上涨行情。由于创业板的高估值以及本次的风险教育后,市场的配置结构可能会向均衡转变,监等股的配置价值开始凸显。同时,国企改革等符合国家转型意志的主题性投资机会也有愈发明确。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

根据证监会《公开募集证券投资基金运作管理办法》第二十一条的相关要求,基金合同生效后,连续二十个工作日出现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情形的,基金管理人应当在定期报告中予以披露。

报告期内,本基金未发生连续二十个工作日出现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	738,923,266.64	91.32
	其中:股票	738,923,266.64	91.32
2	固定收益投资	20,010,000.00	2.47
	其中:债券	20,010,000.00	2.47
	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	34,478,536.71	4.26
7	其他资产	15,729,952.65	1.94
8	合计	809,141,756.00	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末指数投资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	25,107,096.23	3.21
B	采矿业	256,267,683.44	32.76
C	制造业	421,954,823.94	53.94
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	19,658,636.49	2.51
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	-	-
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	15,935,026.54	2.04

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

5.3.1 报告期末指数投资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	002203	海亮股份	1,786,726	22,709,287.46	2.90
2	000697	炼石有色	666,190	22,537,207.70	2.88
3	000630	铜陵有色	1,861,598	19,211,691.36	2.46
4	002018	华信国际	510,529	16,770,877.65	2.14
5	600277	亿利能源	1,139,889	16,665,177.18	2.13
6	000688	建新矿业	932,528	13,064,717.28	1.67
7	600395	盘江股份	774,969	12,174,762.99	1.56
8	000878	云南铜业	558,584	10,350,561.52	1.32
9	600737	中粮屯河	444,144	9,242,636.64	1.18
10	601898	中煤能源	786,076	8,976,987.92	1.15

5.3.2 报告期末积极投资按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名股票投资明细

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	600387	海越股份	690,277	15,890,176.54	2.03
2	603566	普莱柯	1,000	44,850.00	0.01

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	20,010,000.00	2.56
	其中:政策性金融债	20,010,000.00	2.56
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	20,010,000.00	2.56

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	140218	14国开18	200,000	20,010,000.00	2.56

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

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

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

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

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货合约。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金管理人可运用股指期货,以提高投资效率更好地达到本基金的投资目标。本基金在股指期货投资中将根据风险管理的原则,以套期保值为目的,在风险可控的前提下,参与股指期货的投资,以改善组合的风险收益特性。

本基金主要通过对现货和期货市场运行趋势的研究,结合股指期货定价模型寻求其合理估值水平,采用流动性好、交易活跃的期货合约,达到有效跟踪标的指数的目的。此外,本基金还将运用股指期货来对冲诸如预期大额申购赎回、大量分红等特殊情况下的流动性风险以进行有效的现金管理,以及对冲因其他原因导致无法有效跟踪标的指数的风险。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货合约。

5.10.3 本期国债期货投资评价

根据本基金合同规定,本基金不参与国债期货交易。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 报告期内基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	556,622.91
2	应收证券清算款	14,214,369.18
3	应收股利	-
4	应收利息	842,595.82
5	应收申购款	116,364.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	15,729,952.65

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

5.11.5.1 报告期末指数投资前十名股票中存在流通受限情况的说明

序号	股票代码	股票名称	流通受限部分的公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	流通受限情况说明
1	002203	海亮股份	22,709,287.46	2.90	重大事项
2	000697	炼石有色	22,537,207.70	2.88	重大事项
3	000630	铜陵有色	19,211,691.36	2.46	重大事项
4	002018	华信国际	16,770,877.65	2.14	重大事项
5	600277	亿利能源	16,665,177.18	2.13	重大事项
6	000688	建新矿业	13,064,717.28	1.67	重大事项
7	600395	盘江股份	12,174,762.99	1.56	重大事项
8	000878	云南铜业	10,350,561.52	1.32	重大事项

5.11.5.2 报告期末积极投资前五名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末积极投资前五名股票中不存在流通受限情况。

§6 开放式基金份额变动

单位:份

项目	招商中证商品A(场内简称:商品A)	招商中证商品B(场内简称:商品B)	招商中证大宗商品指数分级(场内简称:大宗商品)
报告期期初基金份额总额	847,445,694.00	847,445,694.00	242,054,518.77
报告期期间基金总申购份额	-	-	289,399,811.97
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-	1,605,141,527.82
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	-553,478,809.00	-553,478,809.00	1,106,957,618.00
报告期期末基金份额总额	293,966,885.00	293,966,885.00	33,270,420.92

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额及基金份额折算变动份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期内本基金管理人无运用固有资金投资本基金的情况。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件;
2、中国证券监督管理委员会批准招商中证大宗商品股票指数分级基金设立的文件;
3、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金基金合同》;
4、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金托管协议》;
5、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金招募说明书》;
6、《招商中证大宗商品股票指数分级证券投资基金2015年第2季度报告》。

8.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址:中国深圳深南大道7088号招商银行大厦

8.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅,或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问,可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话:400-887-9555

网址:http://www.cmfchina.com

招商基金管理有限公司
2015年7月20日

银华保本增值证券投资基金

【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	银华保本增值混合
交易代码	180002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2004年3月2日
报告期末基金份额总额	1,011,227,479.06份
投资目标	在确保保本周期到期时本金安全的基础上,谋求基金资产的稳定增值。
投资策略	本基金采用"恒定比例投资组合保险策略"(CPPI),以实现基金的保本与增值。CPPI主要是通过数量分析,根据市场的波动来调整、修正收益资产与保本资产在投资组合中的比重,以确保投资组合在保本周期结束时的保值增值。 本基金在每一个保本周期内,债券投资在资产配置中的比例不低于60%,固定收益类金融产品和银行存款以外的资产在资产配置中的比例不高于15%。
业绩比较基准	保本周期同期限的3年期银行定期存款税后收益率。
风险收益特征	本基金属于证券投资基金中的低风险品种,其风险收益配比关系为低风险、稳定收益。
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
基金保证人	北京首创融资担保有限公司

§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	83,200,674.43
2.本期利润	62,101,065.16
3.加权平均基金份额本期利润	0.0565
4.期末基金资产净值	1,172,323,519.91
5.期末基金份额净值	1.1593

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。

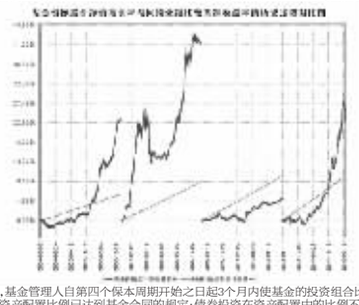
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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

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	4.78%	0.48%	1.07%	0.01%	3.71%	0.47%

3.2.2 自基金合同生效以来基金份额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,基金管理人自第四个保本周期开始之日起3个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定,建仓期结束时各项资产配置比例已达到基金合同的规定:债券投资在资产配置中的比例不低于60%,固定收益类金融产品和银行存款以外的资产在资产配置中的比例不高于15%。

§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		
贾鹏先生	本基金的基金经理	2014年9月12日	-	6年	硕士学位,2008年3月至2011年3月期间任职于银华基金管理有限公司,担任行业研究员职务;2011年4月至2012年3月期间任职于瑞银证券有限责任公司,担任行业研究组长;2012年4月至2014年6月期间任职于建信基金管理有限公司,担任基金经理助理。2014年6月起任职于银华基金管理有限公司,自2014年8月27日起担任银华永祥保本混合型证券投资基金及银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理,自2014年12月31日起兼任银华信用双利债券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、《银华保本增值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,短期流动性边际拐点出现。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,通过减仓止盈在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。并积极参与新股申购和转债波段操作,为组合增厚了收益。

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1.1593元,本报告期份额净值增长率为4.78%,同期业绩比较基准收益率为1.07%。

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,但受制于供给和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。

三季度,本基金权益投资将采用积极防御的投资策略,按3条主线进行操作:1)精选业绩稳健、质地优良的细分行业和公司;2)侧重次新版块的个股挖掘,寻找差异化的投资机会;3)继续关注国企改革主题板块。债券投资仍以持有为主,积极参与新股等绝对收益机会。债券操作仍以持有为主,适度优化结构,积极参与波段。

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出现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	136,501,308.02	11.53
	其中:股票	136,501,308.02	11.53
2	固定收益投资	811,959,528.00	68.61
	其中:债券	811,959,528.00	68.61
	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	215,034,709.90	18.17
7	其他资产	19,981,006.55	1.69
8	合计	1,183,476,552.47	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	81,360,420.30	6.94
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	6,343,767.64	0.54
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	22,721,475.00	1.94
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	20,900,886.58	1.78
J	金融业	5,174,758.50	0.44
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	136,501,308.02	11.64

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	000545	金浦钛业	1,039,839	22,481,319.18	1.92
2	600029	南方航空	1,500,000	21,810,000.00	1.86
3	002405	四维图新	300,000	13,140,000.00	1.12
4	002363	隆基机械	382,300	12,925,563.00	1.10
5	300345	红宇新材	300,000	12,756,000.00	1.09
6	601058	赛轮金宇	799,941	8,919,342.15	0.76
7	000100	TCL集团	1,500,000	8,475,000.00	0.72
8	002666	德联集团	250,000	6,950,000.00	0.59
9	601199	江南水务	179,914	6,343,767.64	0.54
10	300253	卫宁软件	112,200	5,834,400.00	0.50

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	100,375,000.00	8.56
	其中:政策性金融债	100,375,000.00	8.56
4	企业债券	307,853,679.10	26.26
5	企业短期融资券	171,092,000.00	14.59
6	中期票据	232,030,000.00	19.79
7	可转债	608,848.90	0.05
8	其他	-	-
9	合计	811,959,528.00	69.26

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	011599203	15鲁高速股SCP001	600,000	60,198,000.00	5.13
2	124252	13图交通	500,000	50,985,000.00	4.35
3	1282556	12德泰MTN1	500,000	50,550,000.00	4.31
4	1382063	13中电投MTN1	500,000	50,460,000.00	4.30
5	041553011	15电网CP001	500,000	50,420,000.00	4.30

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 本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库,本基金管理人从制度和流程上要求股票必须先入库再买入。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	329,077.25
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应