银华核心价值优选混合型证券投资基金

【2015】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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华价值优选混合
交易代码	519001
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2005年9月27日
报告期末基金份额总额	2,708,454,665.30份
投资目标	本基金通过积极优选具备利润创造能力并具估值水平具备竞争力的公司,同时通过优化风险收益配比以获取超额收益,力求实现基金资产的长期稳定增值。
投资策略	在价值创造主导的投资理念指导下,本基金的投资策略以自下而上的股票精选为主,同时也通过辅助性的主动类别资产配置,在投资组合中加入债券资产以降低整个资产组合的系统性风险。本基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力,通过定量的定性的深入分析深入发掘主动性回报的相关信息,适当加大选股因素的贡献度,借助投资组合优化技术实现投资风险与收益的最佳配比。 本基金的具体投资比例如下:股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于5%。
业绩比较基准	沪深300指数收益率×80%+中国债券总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金,其预期收益和预期风险水平高于债券型基金和货币市场基金,低于股票型基金,属于较高预期风险、较高预期收益的基金产品。本基金将力求在严格控制风险的前提下实现较高的投资收益。
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

§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10月1日 - 2015年12月31日)
1.本期已实现收益	31,671,228.28
2.本期利润	1,095,396,279.66
3.加权平均基金份额本期利润	0.3944
4.期末基金资产净值	6,331,639,152.33
5.期末基金份额净值	2.3377

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。

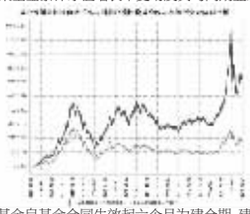
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	19.92%	1.51%	13.84%	1.34%	6.08%	0.17%

3.2.2 目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:本基金股票投资比例浮动范围:60%-95%;除股票资产以外的其他资产投资比例浮动范围为5%-40%,其中现金及到期日在一年以内的政府债券不低于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		
倪明先生	本基金的基金经理	2011年9月26日	-	10年	博士学位,曾在大成基金管理有限公司从事研究分析工作,历任债券信用分析师、债券基金助理、行业研究员、股票基金助理等职,并曾于2008年1月12日至2011年4月15日期间担任大成创新成长混合型证券投资基金基金经理职务。2011年4月加盟银华基金管理有限公司,自2015年5月6日起兼任银华领先策略混合型证券投资基金基金经理,自2015年8月27日起兼任银华战略新兴灵活配置定期开放混合型发起式基金基金经理。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》及其各项实施细则、《银华核心价值优选混合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 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度的资本市场波动巨大,上半年累计的巨大涨幅在很短的时间内消失殆尽,今年以来市场的大幅波动是每一个资本市场的参与者都需要认真反思的命题,我们认为高杠杆资金的广泛应用和上半年市场的巨大涨幅是造成市场波动巨大的主要原因,可以说这样的巨幅波动已经伤害了市场的元气和参与各方,恢复的过程和时间都会超出现在市场的预期,因此对于短期和中期的市场走势,我们持相对谨慎的态度。

4季度市场经历了一轮强劲反弹的行情,创业板指数一马当先,领涨市场,很多创业板股票涨幅巨大,甚至创出历史新高。我们对市场的理解是,在经历了6-7月份的股灾,及之后两次弱势反弹无折之后,市场杀跌的动能被大幅削弱,而政策及国家队资金入场后,对做多动能形成了有力支撑。多空格局的变化,使得市场开启了一轮较强的上涨行情。但我们认为,这样的行情的性质依然只是反弹而非反转。因为制约A股市场的诸多因素依然没有看到缓解改善的迹象。

因此,我们在4季度的操作中,并没有大幅提高仓位,更多的是通过组合结构的调整去获取超额收益。在4季度,我们主要增持了电子、高端装备制造业、体育、传媒等行业的龙头公司,适度减持了部分医药、石油石化、新能源行业的个股。

展望未来,在经历了4季度的大幅上涨后,我们对2016年1季度的行情趋于谨慎。人民币汇率的超预期贬值、海外市场的走弱以及美联储的持续加息都会成为潜在的利空因素影响A股市场的走势。在经历了2015年上半年的大牛市及4季度的强劲反弹后,2016年再创辉煌的概率相对较低。因此,降低收益率预期、在下跌中寻找投资机会可能是我们主要的工作目标。

在2016年1季度,我们将继续保持中性偏低的仓位水平,同时在优化结构、选择新的投资标的时,更加看重安全边际,在防守中再去寻找进攻的机会。如何控制回撤和市场下跌的风险,可能是衡量我们2016年业绩表现的重要标准。

4.5 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2.3377元,本报告期份额净值增长率为19.92%,同期业绩比较基准收益率为13.84%。

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	4,438,918,720.41	68.36
	其中:股票	4,438,918,720.41	68.36
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	320,392,000.00	4.93
	其中:债券	320,392,000.00	4.93
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	196,000,338.00	3.02
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	1,530,323,207.27	23.57
8	其他资产	7,426,153.04	0.11
9	合计	6,493,060,418.72	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	2,892,211,380.37	45.68
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	359,281,659.19	5.67
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	192,543,955.08	3.04
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	136,646,916.32	2.16
L	租赁和商务服务业	330,690,163.18	5.22
M	科学研究和技术服务业	145,848,248.78	2.30
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	381,696,397.49	6.03
S	综合	-	-
	合计	4,438,918,720.41	70.11

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有沪港通股票投资。

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	002129	中环股份	25,209,464	308,059,650.08	4.87
2	002241	歌尔声学	8,547,696	295,748,897.60	4.67
3	300408	三环集团	6,931,028	258,388,723.84	4.08
4	600060	海信电器	12,965,577	255,032,899.59	4.03
5	000681	视觉中国	6,442,965	244,897,099.65	3.87
6	601888	中国国旅	3,499,873	207,577,467.63	3.28
7	300263	隆华节能	6,553,800	189,404,820.00	2.99
8	600900	长江电力	13,636,303	184,908,268.68	2.92
9	600703	三安光电	7,108,393	172,591,782.04	2.73
10	300027	华谊兄弟	3,297,958	136,799,297.84	2.16

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	320,392,000.00	5.06
	其中:政策性金融债	320,392,000.00	5.06
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	320,392,000.00	5.06

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	150215	15国开15	2,000,000	200,260,000.00	3.16
2	150413	15农发13	1,200,000	120,132,000.00	1.90

注:本基金本报告期末仅持有上述债券。

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投资。

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	2,108,931.53
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4,940,298.08
5	应收申购款	376,923.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	7,426,153.04

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:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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

报告期期初基金份额总额	2,845,483,024.77
报告期期间基金总申购份额	73,287,153.96
减:报告期期间基金总赎回份额	210,315,513.43
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	2,708,454,665.30

§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

2015年9月30日本基金管理人发布公告,自2015年10月12日起调整本基金申购的最低金额为10元人民币。

§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核心价值优选股票型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华核心价值优选混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华核心价值优选混合型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华核心价值优选混合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
2016年1月22日

银华恒生中国企业指数分级证券投资基金

【2015】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:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2016年1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10月1日起至12月31日止。

§2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	银华恒生国企指数分级(QDII)		
场内简称	H股分级		
交易代码	161831		
基金运作方式	契约型开放式		
基金合同生效日	2014年4月9日		
报告期末基金份额总额	5,465,391,096.89份		
投资目标	本基金力争对恒生中国企业指数进行有效跟踪,并力争将本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值控制在0.5%以内,年跟踪误差控制在5%以内,以实现基金资产的长期增值。		
投资策略	本基金采用复制法,按照成份股在恒生中国企业指数中的组成及其基准权重构建股票投资组合,以股票、跟踪恒生中国企业指数的收益表现,并根据标的指数成份股及其权重的变动而进行相应调整。 本基金投资于标的指数成份股、备选股,在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的跟踪同一标的指数的ETF的投资比例不低于基金资产的95%,其中,投资于标的指数成份股、备选股的投资比例不低于非现金基金资产的80%;权证市值不超过基金资产净值的3%;现金及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	人民币/港币汇率×恒生中国企业指数收益率×95%+人民币活期存款收益率×5%(税后)		
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高预期风险、较高预期收益的特征。从本基金所分离的两类基金份额来看,H股A份额具有预期低风险、收益相对稳定的特征;H股B份额具有预期高风险、高预期收益的特征。同时,本基金为海外证券投资基金,除了需要承担与国内证券投资基金类似的市场波动风险之外,本基金还面临汇率风险、主要市场风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。		
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	H股A	H股B	H股分级
下属分级基金的交易代码	150175	150176	161831
报告期末下属分级基金的份额总额	2,505,688,064.00份	2,505,688,064.00份	454,014,968.89份
下属分级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳。	高风险、高预期收益。	较高风险、较高预期收益。

2.2 境外资产托管人

项目		境外资产托管人
名称	英文	JPMorgan Chase Bank, HONG KONG BRANCH
	中文	摩根大通银行香港分行
注册地址		1111 Polaris Parkway, Columbus, OH 43240, U.S.A.
办公地址		270 Park Avenue, New York, New York 10017-2070
邮政编码		OH 43240

§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10月1日 - 2015年12月31日)
1.本期已实现收益	-43,992,414.95
2.本期利润	106,303,624.47
3.加权平均基金份额本期利润	0.0298
4.期末基金资产净值	4,773,619,493.29
5.期末基金份额净值	0.8734

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。

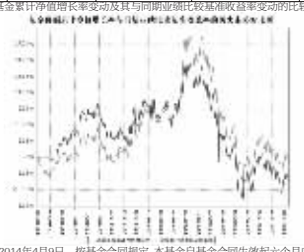
2、所述基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	3.10%	1.59%	4.64%	1.61%	-1.54%	-0.02%

3.2.2 目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4月9日。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。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十五章的规定:投资于标的指数成份股、备选股,在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的跟踪同一标的指数的ETF的投资比例不低于基金资产的95%,其中,投资于标的指数成份股、备选股的投资比例不低于非现金基金资产的80%;权证市值不超过基金资产净值的3%;现金及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		
乐育涛先生	本基金的基金经理	2014年4月9日	-	12年	硕士学历,曾就职于WorldCo金融服务公司,主要从事自营证券投资工作;曾就职于Binocular资产管理公司,主要从事投指期货交易策略研究工作;并曾就职于Evaluserve咨询公司,曾任新投资研究部主管。2007年4月加盟银华基金管理有限公司,曾担任基金经理助理职务,自2011年5月11日起担任银华全球核心优选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之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 报告期内本基金运作遵规守信情况说明

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》及其各项实施细则、《银华恒生中国企业指数分级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 报告期内基金投资策略和运作分析

2015年四季度,经济基本面继续走弱,1-11月房地产投资累计增速降至1.3%;企业债务压力较大,利润不断下滑,1-11月工业企业利润累计同比为-1.9%。央行货币政策继续保持相对宽松态势,10月份降息0.25个百分点的同时下调存款准备金率0.5个百分点;债券市场资金相对充裕,资金价格的季节性波动有所减弱,债券市场的整体收益率显著下行,其中长久期品种表现出色。

本基金在2015年四季度在控制信用风险的前提下根据市场情况调整了组合结构,参与了股票IPO申购的投资机会。基金组合基本体现了债券市场的风险收益特征。

展望2016年一季度,经济总需求有望继续保持较低水平,物价水平保持低位的概率较大,货币环境仍将较为宽松,上述因素对债券市场较为有利,债券市场的整体风险不大,债券投资仍可保持谨慎乐观的态度。信用风险在2016年可能常态化,基金组合需要严控信用风险。

本基金将在控制信用风险的前提下相对积极地参与债券市场一季度的投资机会,同时关注新规则下股票IPO的投资机会。

4.5 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1.020元,本报告期份额净值增长率为0.78%,同期业绩比较基准收益率为0.65%。

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,本基金存在连续二十个工作日基金份额持有人数量不满二百人的情形,出现该情形的时间范围为2015年7月28日至2015年10月21日。

§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	18,541,057.52	0.35
	其中:股票	18,541,057.52	0.35
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,424,840,581.30	64.13
	其中:债券	3,424,840,581.30	64.13
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	1,125,103,807.65	21.07
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	38,264,434.19	0.72
8	其他资产	734,089,208.39	13.74
9	合计	5,340,839,089.05	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

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	13,066,876.34	0.26
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,571,561.95	0.03
F	批发和零售业	222,304.44	0.00
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	2,588,208.18	0.05
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	109,392.21	0.00
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	982,724.40	0.02
S	综合	-	-
	合计	18,541,057.52	0.36

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有沪港通股票投资。

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	000800	一汽轿车	200,000	3,274,000.00	0.06
2	000530	大冷股份	150,000	2,847,000.00	0.06
3	002385	大北农	200,000	2,442,000.00	0.05
4	603508	思维列控	14,605	1,136,853.20	0.02
5	600019	宝钢股份	200,000	1,116,000.00	0.02
6	603999	读者传媒	16,713	982,724.40	0.02
7	300496	中科创达	6,560	918,465.60	0.02
8	603866	桃李面包	23,133	893,165.13	0.02
9	002781	奇信股份	21,600	807,192.00	0.02
10	603936	博敏电子	12,446	638,333.44	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	450,750,000.00	8.83
2	央行票据	-	-
3	金融债券	63,253,124.30	1.24
	其中:政策性金融债	63,253,124.30	1.24
4	企业债券	79,285,260.00	1.55
5	企业短期融资券	2,743,459,000.00	53.72
7	中期票据	80,909,000.00	1.58
7	可转债(可交换债)	7,184,197.00	0.14
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,424,840,581.30	67.06

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	019509	15国债09	2,500,000	250,550,000.00	4.91
2	041555013	15陕延油CP001	2,000,000	201,860,000.00	3.95
3	011513003	15招商局SCP003	2,000,000	200,640,000.00	3.93
4	011598111	15龙源电力SCP015	2,000,000	200,240,000.00	3.92
5	019304	13国债04	2,000,000	200,200,000.00	3.92

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:本基金报告期末未持有贵金属投资。

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:本基金报告期末未持有权证投资。

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	36,726,180.75
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	255,000.00
4	应收利息	100,804.31
5	应收申购款	157,795,645.32
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	194,877,630.38

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:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

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	H股A	H股B	H股分级
报告期期初基金份额总额	1,417,845,567.00	1,417,845,567.00	269,836,393.54
报告期期间基金总申购份额	-	-	2,602,679,370.87
减:报告期期间基金总赎回份额	-	-	361,450,948.74
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以“-”填列)	1,087,842,497.00	1,087,842,497.00	-2,057,049,846.78
报告期期末基金份额总额	2,505,688,064.00	2,505,688,064.00	454,014,968.89

注:拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额和定期折算调整份额。

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

2015年9月30日本基金管理人发布公告,自2015年10月12日起调整本基金申购的最低金额为10元人民币。

§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恒生中国企业指数分级证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华恒生中国企业指数分级证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华恒生中国企业指数分级证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华恒生中国企业指数分级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
2016年1月22日

银华恒利灵活配置混合型证券投资基金

【2015】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:宁波银行股份有限公司
报告送出日期:2016年1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。

基金托管人宁波银行