银华永祥保本混合型证券投资基金

【2017】第一季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2017年4月21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2017年4月19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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永祥保本混合
交易代码	180028
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011年6月28日
报告期末基金份额总额	80,898,977.19份
投资目标	本基金采用投资组合保险技术,在确保保本期到期时本金安全的基础上,通过保本资产和收益资产的动态平衡配置管理,实现组合资产的稳定增长和保本期间收益的最大化。
投资策略	本基金采用恒定比例组合保险策略和基于期权的组合保险策略。其中主要通过CPPI策略动态调整保本资产与收益资产的投资比例,以确保在保本期到期时本基金价值不低于事先设定的某一目标价值,从而实现基金资产在保本基础上的增值目的。 本基金在保本期内投资保本资产占基金资产的比例不低于60%,其中持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不少于5%;投资收益资产占基金资产的比例不高于40%,其中基金持有全部权证的市值不高于基金资产净值的3%。
业绩比较基准	每个保本期起始日的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。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
基金保证人	中国投融资担保有限公司

§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(2017年1月1日 - 2017年3月31日)
1.本期已实现收益	522,608.03
2.本期利润	677,265.10
3.加权平均基金份额本期利润	0.0080
4.期末基金资产净值	116,121,589.62
5.期末基金份额净值	1.435

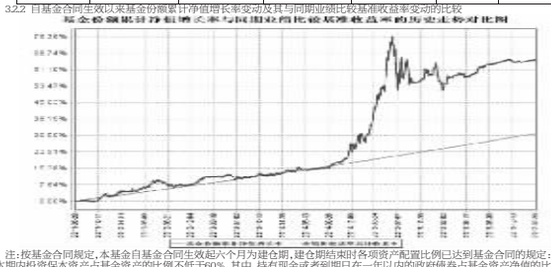
注:1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入(不含公允价值变动收益)扣除相关费用后的余额,本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	0.56%	0.07%	1.18%	0.02%	-0.62%	0.05%

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,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:本基金在保本期内投资保本资产占基金资产的比例不低于60%,其中,持有现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不少于5%;投资收益资产占基金资产的比例不高于40%,其中,基金持有全部权证的市值不高于基金资产净值的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		
贾鹏先生	本基金的基金经理	2014年8月27日	-	8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日至2016年12月22日担任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9月12日起兼任银华保本增值证券投资基金基金经理,自2014年12月31日至2016年12月22日担任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理,自2016年4月1日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理,自2016年5月19日起兼任银华多元策略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。
孙慧女士	本基金的基金经理	2016年2月6日	-	6.5年	硕士学位。2010年6月至2012年6月任职中邮人寿保险股份有限公司投资管理部,任投资经理助理;2012年7月至2015年2月任职于华夏人寿保险股份有限公司资产管理中心,任投资经理;2015年3月加盟银华基金管理有限公司,曾任基金经理助理,自2016年2月6日起兼任银华保本增值证券投资基金、银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理,自2016年10月17日起兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金和银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理,自2016年12月22日起兼任银华远景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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2017年1季度,经济环境仍有望延续低位平稳之势,与此同时,资产价格高企、金融监管趋严、海外主要国家货币紧缩等因素均使得国内货币政策显紧难松。在"抱泡沫与防风险"共振背景下,权益市场大概率呈现结构分化和区间震荡特征,周期进入关键抉择期,而改革主题的关注度也在上升。债券市场则在前期诸多利空因素的影响逐渐钝化之际,短期存在一定的交易性行情,然而中长期仍将受到基本面、流动性以及金融监管的持续压制。

2季度,本基金将继续秉承CPPI策略,以稳健为核心,债券久期匹配下严格控制信用风险,权益资产波段操作以增强收益。权益投资将围绕以下线索展开:(1)国企改革在多个行业的推进推进;(2)优质自下而上的价值成长标的;(3)关注景气趋势上行的产业,如新能源汽车等。债券投资则将继续以持有为主,同时结合市场环境与流动性变化,优化组合结构。

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1.435元,本报告期份额净值增长率为0.56%,同期业绩比较基准收益率为1.18%。

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	15,205,060.76	12.93
	其中:股票	15,205,060.76	12.93
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	37,501,959.20	31.89
	其中:债券	28,073,959.20	23.87
	资产支持证券	9,428,000.00	8.02
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	31,400,000.00	26.70
	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	32,331,472.19	27.49
8	其他资产	1,167,472.06	0.99
9	合计	117,605,964.21	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	1,211,800.00	1.04
B	采矿业	583,695.00	0.50
C	制造业	6,622,403.82	5.70
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	1,187,796.00	1.02
F	批发和零售业	899,255.64	0.77
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	33,572.30	0.03
J	金融业	2,326,035.00	2.00
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	919,043.00	0.79
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	562,250.00	0.48
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	859,210.00	0.74
S	综合	-	-
	合计	15,205,060.76	13.09

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	000661	长春高新	14,120	1,553,200.00	1.34
2	600887	伊利股份	74,300	1,405,013.00	1.21
3	000998	隆平高科	58,400	1,211,800.00	1.04
4	601166	兴业银行	72,700	1,178,467.00	1.01
5	601336	新华保险	27,200	1,147,568.00	0.99
6	600138	中青旅	42,100	919,043.00	0.79
7	600335	国机汽车	69,548	899,255.64	0.77
8	600977	中国电影	36,500	859,210.00	0.74
9	600320	振华重工	109,000	630,020.00	0.54
10	000651	格力电器	19,300	611,810.00	0.53

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	7,410,551.00	6.38
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	10,034,408.20	8.64
5	企业短期融资券	10,050,000.00	8.65
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	579,000.00	0.50
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	28,073,959.20	24.18

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	041664022	16京能电力CP001	100,000	10,050,000.00	8.65
2	122224	12电气02	100,000	10,034,000.00	8.64
3	019539	16国债11	74,150	7,410,551.00	6.38
4	113011	光大转债	5,000	500,000.00	0.43
5	113012	骆驼转债	790	79,000.00	0.07

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

序号	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	1689206	16永生2A1	100,000	9,428,000.00	8.12

注:本基金本报告期末仅持有一只资产支持证券。

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	16,525.37
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,150,418.13
5	应收申购款	528.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,167,472.06

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

报告期期初基金份额总额	87,065,279.83
报告期期间基金总申购份额	2,225,192.57
减:报告期期间基金总赎回份额	8,391,495.21
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	80,898,977.19

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

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

注:本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过20%的单一投资者的情况。

8.2 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祥保本混合型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华永祥保本混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华永祥保本混合型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华永祥保本混合型证券投资基金托管协议》

9.1.5《银华基金管理股份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住所。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。

银华基金管理股份有限公司
2017年4月21日

银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)

【2017】第一季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:中国建设银行股份有限公司
报告送出日期:2017年4月21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2017年4月19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2017年1月1日起至3月31日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永兴债券发起式(LOF)
交易代码	161823
基金运作方式	上市契约型开放式(LOF)
基金合同生效日	2013年1月18日
报告期末基金份额总额	4,916,095,091.62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。封闭期结束后,将更加注重组合的流动性,将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上,自上而下确定大类债券资产配置和信用债券类属配置,动态调整组合久期和信用债券的结构,依然坚持自下而上精选个券的策略,在获取持有期收益的基础上,优化组合的流动性。 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	中证全债指数
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	银华基金管理股份有限公司
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	银华永兴 / 银华永兴C
下属分级基金的交易代码	161823 / 161824
报告期末下属分级基金的份额总额	4,890,759,193.62份 / 25,335,898.00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(2017年1月1日 - 2017年3月31日)	
	银华永兴	永兴债C
1. 本期已实现收益	17,071,714.41	69,300.68
2. 本期利润	-1,140,732.59	-34,095.87
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0002	-0.0012
4. 期末基金资产净值	4,954,642,992.96	25,543,809.23
5. 期末基金份额净值	1.013	1.008

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

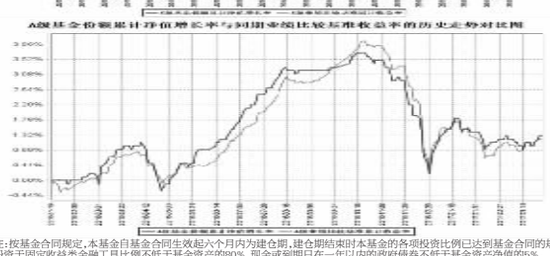
银华永兴

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	0.00%	0.08%	-0.33%	0.07%	0.33%	0.01%

永兴债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	-0.10%	0.07%	-0.33%	0.07%	0.23%	0.00%

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		
姚灿女士	本基金的基金经理	2015年5月25日	-	6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日起兼任银华永益分级债券型证券投资基金基金经理,自2016年2月15日起兼任银华永利债券型证券投资基金基金经理,自2016年3月18日起兼任银华合利债券型证券投资基金基金经理,自2016年4月6日起兼任银华双动力债券型证券投资基金基金经理,自2016年10月17日起兼任银华增强收益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。

报告期内基金投资策略和运作分析

2017年一季度,经济增长表现较好,工业增加值较去年底出现改善,发电耗煤、粗钢产量及生产资料价格指数均表现积极。固定资产投资增速较去年底有所回升,其中,基建投资发力反弹,或与年初以来融资到位及PPP项目落地有关,房地产销售和投资均强于预期,制造业投资有所走弱。通胀方面,黑色金属和有色金属价格上涨推动PPI环比持续正增长,而在食品价格疲弱和高基数的影响下, CPI维持低位运行,平抑了市场对于全年通胀攀升的担忧。市场流动性方面,央行货币政策中性偏紧,叠加一季度末MPA考核压力,银行间资金市场维持紧平衡,资金成本中枢进一步抬升。债市方面,一季度债券市场整体下跌。一月份在强于预期的增长数据和央行货币政策转向中性稳健的推动下,市场呈现显著调整压力;进入二月之后,央行先后上调多种货币政策工具利率,进一步推升收益率;此后,美联储加息和监管政策的逐步落地叠加资金面环境相对平稳,收益率水平较高位略有回落。一季度,10年期利率债收益率上行30-40bp,信用债收益率上行30-40bp,中高资质信用债收益率上行幅度更大。由于本产品将于下一季度结束分级运作期,一季度根据市场情况对组合结构进行了调整,做好相应的流动性准备。

展望二季度,全球经济仍处于危机后的深度调整期,主要发达国家复苏步伐有所加快,部分新兴经济体仍面临较多挑战,地缘政治风险有所加剧。国内经济方面,3月中下旬以来房地产限购限贷政策日趋严厉,房地产销售有所降温,中观数据显示周期性行业需求略有转弱,PMI补库压力出现缓和,库存周期或正在筑顶。通胀方面,基数影响下PPI同比可能逐步回落,CPI全年压力不大。资金面方面,在控泡沫、防风险的目标下央行货币政策基调可能在中期上维持中性稳健,流动性整体仍将处于紧平衡状态。综合认为未来一个季度内债券市场可能维持区间震荡,存在波段性的机会,短期内需要关注地缘政治风险事件的演化和金融监管政策的落地情况。二季度本基金将继续对组合结构进行调整,为组合运作期结束做好应对。

4.4 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1.436元,本报告期份额净值增长率0.63%,同期业绩比较基准收益率为-1.24%。

4.5 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,出现该情况的日期范围为2016年11月18日至2017年3月31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	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	20,026,000.00	13.35
	其中:债券	20,026,000.00	13.35
	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	-	-
	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	129,338,156.98	86.22
8	其他资产	640,098.28	0.43
9	合计	150,004,255.26	100.00

注:由于四舍五入的原因,市值占总资产比例的分项之和与合计可能有尾差。

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

注:本基金本报告期末未持有股票。

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

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	9,988,000.00	6.67
	其中:政策性金融债	9,988,000.00	6.67
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	10,038,000.00	6.71
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	20,026,000.00	13.38

注:由于四舍五入的原因,市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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	011698066	16大连港股SCP001	100,000	10,038,000.00	6.71
2	070206	07国开06	100,000	9,988,000.00	6.67

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。

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	79,905.15
2	应收证券清算款	924,793.26
3	应收股利	-
4	应收利息	88,032,263.96
5	应收申购款	-
6	其他应收款	275.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	89,037,237.37

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	银华永兴	永兴债C
报告期期初基金份额总额	4,953,332,261.46	29,851,214.14
报告期期间基金总申购份额	988.12	72,310.22
减:报告期期间基金总赎回份额	62,574,055.96	4,587,626.36
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	4,890,759,193.62	25,335,898.00

§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。

注:本报告期末,本基金管理人已不再持有本基金发起份额。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2017/01/01-2017/03/31	4,826,253,861.00	0.00	-	4,826,253,861.00	98.17%

产品特有风险

投资人在投资本基金时,将面临本基金的特有风险,具体包括:

1)当基金份额集中度较高时,少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高,其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权;

2)在极端情况下,当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于5000万元,进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金,其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会;

3)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,更容易触发巨额赎回条款,基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额;

4)当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时,基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券,可能造成证券价格波动,导致本基金的收益水平发生波动。同时,巨额赎回,份额净值小数保留位数是采用四舍五入,管理费及托管费等费用是按前一日资产计提,会导致基金份额净值出现大幅波动;

5)当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的50%时,本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模50%的情况下,该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的50%,该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。

9.2 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兴纯债分级债券型发起式证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)基金合同》

9.1.3《银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)招募说明书》

9.1.4《银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)托管协议》

9.1.5《银华基金管理股份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。

银华基金管理股份有限公司
2017年4月21日

银华永益分级债券型证券投资基金

【2017】第一季度报告

基金管理人:银华基金管理股份有限公司
基金托管人:招商银行股份有限公司
报告送出日期:2017年4