银华永祥灵活配置混合型证券投资基金

2018年第三季度报告

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:2018年10月24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2018年10月22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2018年7月1日起至9月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永祥灵活配置混合
交易代码	180028
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2017年8月8日
报告期末基金份额总额	99,111,924.05份
投资目标	在有效控制组合风险的前提下力争获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金将采取积极、主动的灵活资产配置策略,注重风险与收益的平衡,投资具有安全边际的股票和具有较高投资价值的固定收益类资产,力求实现基金财产的长期稳定增值。基金的投资组合比例为:权益类资产(指股票、权证及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他权益类资产)占基金资产比例为30%-80%,其中,基金持有全部权证的市值不高于基金资产净值的3%;债券、货币市场工具以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他固定收益类资产占基金资产比例为20%-70%,其中,现金或者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	沪深300指数收益率×55%+中国债券总指数收益率×45%
风险收益特征	本基金为混合型基金,预期风险与预期收益水平高于债券基金与货币市场基金,低于股票型基金。
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(2018年7月1日 - 2018年9月30日)
1.本期已实现收益	-11,751,958.28
2.本期利润	-3,428,375.32
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0343
4.期末基金资产净值	88,604,417.75
5.期末基金份额净值	0.894

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。

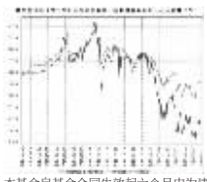
2、上述本基金业绩指标不包括持有人交易基金的各项费用,例如:基金的申购、赎回费等,计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

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	-3.66%	1.22%	-0.54%	0.74%	-3.12%	0.48%

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%。

§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	2017年8月8日	-	9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,担任行业研究员,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日兼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8月27日至2017年8月7日兼任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2014年12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日兼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日至2017年7月5日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日起兼任银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2017年12月14日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2018年1月29日起兼任银华多元收益定期开放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	本基金基金经理	2017年8月8日	-	7.5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,历任基金经理助理职务,自2016年2月6日起兼任银华保本增值证券投资基金基金经理,自2016年2月6日至2017年8月7日兼任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理,自2016年10月17日至2018年2月5日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自2016年10月17日至2018年6月26日兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理,自2016年10月17日至2018年6月26日兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理,自2018年6月26日起兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理,自2018年8月31日起兼任银华可转债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、《银华永祥灵活配置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

2018年3季度,全球市场受贸易摩擦持续演进、主要国家货币政策分化加剧、新兴市场资本外流压力上升等因素的影响,各类资产缺乏趋势性表现。国内方面,在信用持续收缩的背景下,经济边际下行压力显现,同时对中美关系前景的担忧进一步抑制风险偏好,资产价格快速回调。但7月底8月初以来,国内政策出现积极变化,有助于缓解信用坍塌的压力,并逐渐传导至经济表现。同时,中美贸易战的悲观预期逐步被price in,股票市场出现从结构性反弹到全面企稳反弹的迹象。板块表现上看,3季度市场依然偏好贸易战影响较小、内需型、以及景气度环比上行的板块,油气开采、5G、军工等相对收益较明显。尤其是在8月政策边际转向后,基建投资类板块的超额收益较为明显,同时地产、金融等权重板块也出现企稳反弹的态势。债券市场方面,虽然宏观基本面与流动性环境总体趋于利好,但短期内受到积极信用政策、通胀预期升温、地方债集中供给、美联储加息等因素的扰动,收益率暂时中止下行趋势,表现震荡。

3季度,本基金继续秉承稳健均衡的投资风格,并针对市场的变化及时降低了仓位,结构上主动回避了一些过度拥挤的板块和个股。在经历了前半季度市场的风险释放后,逐步开始小幅加仓,主要选择具备中长期成长性的、且业绩与估值匹配度高的公司进行投资。

展望2018年4季度,预计国内中长期经济下行的方向难以迅速扭转、中美摩擦也将持续发生、两国货币政策分化带来的不确定性依然存在。因此,权益市场难有大级别的单边上行机会,仍以结构性机会为主。而在"信用企稳"到"经济企稳"之前的时间差内,无风险利率仍将继续跟随名义经济增速趋于下行,债券市场总体机会大于风险。

4季度,本基金将秉承均衡配置的主体框架,兼顾价值与成长。具体配置上,继续采取结构优先的策略,坚持基本面趋势投资的选股逻辑,努力寻找中长期行业趋势上行的板块和性价比合适的公司。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为0.894元;本报告期基金份额净值增长率为-3.66%,业绩比较基准收益率为-0.54%。

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	67,370,158.96	67.42
	其中:股票	67,370,158.96	67.42
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	26,532,520.13	26.56
	其中:债券	26,532,520.13	26.56
	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	500,000.00	0.50
	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	2,191,186.65	2.19
8	其他资产	3,330,612.56	3.33
9	合计	99,924,478.30	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	3,501,939.00	3.95
C	制造业	33,519,349.98	37.83
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	8,105,140.00	9.15
E	建筑业	2,211,511.00	2.50
F	批发和零售业	2,801,472.00	3.16
G	交通运输、仓储和邮政业	2,969,525.00	3.34
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,835,127.40	4.33
J	金融业	4,772,903.60	5.39
K	房地产业	4,674,589.00	5.28
L	租赁和商务服务业	396,974.48	0.45
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	591,627.50	0.67
S	综合	-	-
	合计	67,370,158.96	76.03

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	600886	国投电力	332,300	2,552,064.00	2.88
2	600048	保利地产	206,900	2,517,973.00	2.84
3	002024	苏宁易购	174,000	2,345,520.00	2.65
4	601766	中国中车	261,500	2,259,360.00	2.55
5	600498	烽火通信	74,700	2,229,048.00	2.52
6	600036	招商银行	71,300	2,188,197.00	2.47
7	600027	华电国际	519,700	2,182,740.00	2.46
8	300003	乐普医疗	71,400	2,166,990.00	2.45
9	002142	宁波银行	121,460	2,157,129.60	2.43
10	600809	山西汾酒	41,900	1,981,451.00	2.24

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	5,335,824.00	6.02
	其中:政策性金融债	5,335,824.00	6.02
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)	21,196,696.13	23.92
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	26,532,520.13	29.94

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	018005	国开1701	53,040	5,335,824.00	6.02
2	132004	15国盛EB	49,170	4,671,150.00	5.27
3	110034	九州转债	21,130	2,226,468.10	2.51
4	123006	东财转债	18,007	2,076,027.03	2.34
5	113012	骆驼转债	13,070	1,519,518.20	1.71

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:本基金本报告期末持有国债期货投资。

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包括招商银行(证券代码:600036)。

根据中国银监会于2018年2月12日发布的行政处罚信息公开表(银监罚决字(2018)1号),该公司内控管理严重违反审慎经营规则,违规批量转让以个人为借款主体的不良贷款等多种行为,已由中国银行业监督管理委员会调查完毕并依法对招商银行股份有限公司做出行政处罚。

上述处罚信息公布后,本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和分析,认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响,因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内,本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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。

5.11.2 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	65,706.31
2	应收证券清算款	3,097,212.42
3	应收股利	-
4	应收利息	165,394.27
5	应收申购款	2,299.56
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,330,612.56

5.11.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	110034	九州转债	2,226,468.10	2.51
2	123006	东财转债	2,076,027.03	2.34
3	113019	玖银转债	1,462,241.60	1.65
4	113504	艾华转债	1,318,609.40	1.49
5	110041	蒙电转债	1,254,370.00	1.42
6	110031	航信转债	1,061,400.00	1.20
7	128016	雨虹转债	989,600.00	1.12
8	113011	光大转债	541,800.00	0.61

5.11.4 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。

5.11.5 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	101,192,001.99
报告期间基金总申购份额	394,795.49
减:报告期间基金总赎回份额	2,474,873.43
报告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	99,111,924.05

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

投资者类别	序号	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况	
		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	2018/07/01-2018/09/30	204,255,171.58	0.00	0.00	204,255,171.58	83.41%

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限额的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限额40%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。

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《银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华永祥灵活配置混合型证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华永祥灵活配置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 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
2018年10月24日

银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金(LOF)

2018年第三季度报告

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:2018年10月24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2018年10月22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2018年7月1日起至9月30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	244,881,368.52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、信用趋势和风险的影响变动。在封闭期内,主要以久期匹配、精选个券、适度分散、灵活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。到闭期结束后,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	永兴债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	209,671,140.76份	35,210,227.76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(2018年7月1日 - 2018年9月30日)	
	银华永兴	永兴债C
1. 本期已实现收益	2,269,011.61	365,604.37
2. 本期利润	4,608,669.04	969,933.15
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0221	0.0247
4. 期末基金资产净值	224,537,762.67	37,228,368.72
5. 期末基金份额净值	1.071	1.057

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	2.10%	0.08%	1.35%	0.07%	0.75%	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	1.93%	0.09%	1.35%	0.07%	0.58%	0.02%

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%。

§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		
罗灿女士	本基金的基金经理	2015年5月25日	-	7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,2015年5月25日至2017年7月13日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日至2018年9月6日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日至2018年8月22日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,自2018年3月7日起兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理,自2018年6月19日起兼任银华中证5年期地方政府债指数证券投资基金、银华中证10年期地方政府债指数证券投资基金、银华中债-5年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债-10年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债AAA信用债指数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、《银华永兴纯债分级债券型发起式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

2018年第三季度,经济增长大体平稳,略有走弱迹象。8月份规模以上工业增加值同比增长6.1%,上下游行业生产活动呈现分化,上游行业生产活动较强可能受到供给侧改革及工业品价格强势的影响。需求方面,1-8月固定资产投资同比增长5.3%不及预期,房地产销售有所放缓,开放商拿地意愿有所下降,基建投资降幅继续扩大,制造业投资增速小幅抬升,主要由上游行业贡献。外需方面,新出口订单指数下行,出口增速较上月回落,对美出口同比上升,可能存在企业在关税预期下出口抢跑的现象,随着贸易摩擦加剧后期对出口拖累可能进一步加大。通胀方面,PPI同比平稳,在后期供给侧改革边际放松和去年高基数效应下,后续PPI同比可能高位回落。8月CPI同比升至2.3%,8月CPI环比涨幅扩大,主要受到食品价格拉动,其中猪肉、鸡蛋、菜价上涨受到猪瘟、自然灾害等短期影响。市场流动性方面,央行货币政策维持中性稳健基调,适时开展中期借贷便利操作保证基础货币供给。整体资金面环境维持平稳,DR007中枢进一步下降至2.6%左右。

债市方面,三季度债券市场收益率呈现先下行后上行的特征。具体而言,7月中上旬,中美贸易战升级、社融增速不及预期推动债券市场出现上涨,7月20日晚间央行、银保监会和证监会相继发布了资管新规配套文件,7月23日国常会释放稳增长信号,市场宽信用预期抬头,引发市场调整。7月底至8月初,资金面持续宽松、贸易战摩擦加剧驱动收益率再度下行。8月中旬之后资金面收紧、地方专项债加快发行、通胀预期升温、汇率贬值多因素叠加,带动市场收益率上行。三季度各类债券品种表现分化较大,10年国债收益率上行15bp左右,10年国开债收益率上行5bp左右,3年信用债收益率下行35-45bp,5年信用债收益率下行5-15bp。

三季度,本组合根据市场情况积极调整组合结构和组合久期,同时根据不同品种的表现优化了持仓结构。

展望四季度,美国经济在税改刺激下延续稳健增长态势,欧元区趋势走弱,OECD领先指数持续回落,出口导向型经济体出口数据转弱趋势较为明确,外需面临走弱压力。国内经济方面,在房地产销售放缓、外部融资渠道收紧的背景下,房地产企业资金压力对地产投资形成制约。中央近期下发防范化解地方政府隐性债务文件,结合财政部和银保监会表态,严控新增隐性债务基调未变,基建投资"补短板"力度可能有限。通胀方面,工业品价格大概率逐步回落,在猪瘟、油价推动下通胀担忧有所上升,CPI年内可能仍在温和通胀范围内运行。资金面方面,货币政策基调维持中性适度,流动性环境平衡宽松态势不变。综合认为,四季度市场可能处于震荡格局,持续关注贸易摩擦带来的增长下行压力和通胀的演化。

基于如上对基本面状况的分析,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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华永兴基金份额净值为1.071元,本报告期基金份额净值增长率为2.10%;同期业绩比较基准收益率为1.35%。截至本报告期末永兴债C基金份额净值为1.057元,本报告期基金份额净值增长率为1.93%;同期业绩比较基准收益率为1.35%。

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	基金投资	-	-
3	固定收益投资	324,972,976.99	96.35
	其中:债券	324,972,976.99	96.35
	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	6,319,384.54	1.87
8	其他资产	5,983,023.59	1.77
9	合计	337,275,385.12	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

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港股通投资股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有港股通股票投资。

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	20,120,000.00	7.69
	其中:政策性金融债	20,120,000.00	7.69
4	企业债券	119,864,000.00	45.79
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	184,988,976.99	70.67
7	可转债(可交换债)	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	324,972,976.99	124.15

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	101756060	17百农MTN001	200,000	20,668,000.00	7.90
2	101800171	18华润置地MTN001	200,000