银华中小盘精选股票型证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
报告送出日期:2013年7月17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2013年7月15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2013年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华中小盘股票
交易代码	180031
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2012年6月20日
报告期末基金份额总额	43,727,401.11份
投资目标	依托中国资本市场层次、市场结构和市场功能的不断完善,通过投资于具有竞争优势和较高成长性的中小盘股票,力求在有效控制投资组合风险的前提下,寻求基金资产的长期增值。
投资策略	本基金为主动式投资管理的股票型基金,根据对宏观经济发展阶段、政府政策引导方向、行业周期状况的考察,综合评价各类资产的风险收益水平,对各类资产采取主动、适度配置,在重点投资于具有高成长的中小盘股票的前提下实现大类资产配置,以求基金资产在权益类资产、固定收益类资产及其他金融工具的投资中实现风险-收益的最佳匹配。 本基金的资产配置比例为:股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%;固定收益类资产占基金资产的比例为0%-35%;权证资产占基金资产净值的比例为0%-3%;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	天相中盘指数收益率×40%+天相小盘指数收益率×40%+中债总指数收益率×20%。
风险收益特征	本基金为股票型基金,具有较高风险、较高预期收益的特征,其预期风险与预期收益水平高于债券基金、货币市场基金与混合型基金。
基金管理人	银华基金管理有限公司
基金托管人	中国工商银行股份有限公司

§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(2013年4月1日 - 2013年6月30日)
1.本期已实现收益	2,904,685.18
2.本期利润	-2,849,377.72
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0603
4.期末基金资产净值	43,334,156.48
5.期末基金份额净值	0.991

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	-6.60%	1.31%	-6.74%	1.17%	0.14%	0.14%

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:股票资产占基金资产的比例为60%-95%,其中投资于中小盘股票的资产不低于股票资产的80%;固定收益类资产占基金资产的比例为0%-35%;权证资产占基金资产净值的比例为0%-3%;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		
金斌先生	本基金的基金经理	2012年6月20日	-	10年	硕士,曾在国泰君安证券股份有限公司从事行业研究工作。2004年8月加盟银华基金管理有限公司,历任行业研究员、基金经理助理、研究主管及研究部总监等职。自2009年2月18日起担任银华优势企业证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
廖平先生	本基金的基金经理	2012年6月20日	-	11年	经济学硕士。2001年5月加盟银华基金管理有限公司,曾任行业研究员及基金经理助理职务。2011年5月11日至2012年12月14日期间担任银华优势企业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、《银华中小盘精选股票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,本基金所有投资组合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%的情况有3次,原因是指数型投资组合投资策略需要,未导致不公平交易和利益输送。

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

报告期内,外围经济环境相对稳定,欧洲方面短期出现大的危机的可能性较小、欧元区的经济正在缓慢复苏,但经济的增长仍然较为渺茫;美国经济保持温和复苏态势,美联储已经在讨论量化宽松的退出时机。

我们维持一季度的预期,即中国经济正在经历一场伴随着结构调整的力度有限的复苏。在复苏过程中,经济数据在二季度的偏弱,不能表明经济的持续下滑趋势,这只是在弱复苏状态下的正常反复,与此同时各行业的景气度差别会较大。

基于以上情况,本基金认为:宏观经济的见底复苏将会持续,大盘的估值修复过程在三季度会随着经济的弱复苏而反复出现;对应于结构调整,各行业的基本面和估值的差别会逐渐加大。大的行业的选择相对重要,但行业内的个股选择也不能忽视。因此,基于中国经济将会持续处在弱复苏的状态,本基金在二季度逐渐加高了仓位,并集中精选了个股。

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0.991元,本报告期份额净值增长率为-6.60%,同期业绩比较基准收益率为-6.74%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

对于第三季度的经济、政策及市场,我们认为基于弱复苏的宏观经济背景,政府政策也会趋于保守和谨慎,大的经济刺激计划和大的打压措施即使出台持续时间也不会长,因此证券市场的波动也会比较有限,如有较大的波动,出现明显的价值背离,则是仓位及个股调整的好机会。

二季度行业基本面的分化已经逐渐明显,三季度将会维持这种现象,与之伴随的是行业和个股的估值分化也会持续,我们将会紧跟经济弱复苏的趋势,努力寻找在本轮经济复苏中的真正受益行业以及受益行业中具有长期竞争优势的公司,力争为持有人带来更多的超额回报。

§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	39,416,831.08	90.19
	其中:股票	39,416,831.08	90.19
2	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	3,819,280.95	8.74
6	其他资产	468,464.00	1.07
7	合计	43,704,576.03	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	2,898,700.00	6.69
B	采矿业	-	-
C	制造业	22,944,213.24	52.95
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,406,601.94	3.25
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	2,755,500.00	6.36
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	432,155.90	1.00
J	金融业	7,982,860.00	18.42
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	996,800.00	2.30
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	39,416,831.08	90.96

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	600887	伊利股份	90,023	2,815,919.44	6.50
2	002024	苏宁云商	550,000	2,755,500.00	6.36
3	300252	金信诺	100,000	2,199,000.00	5.07
4	000999	华润三九	80,080	2,126,124.00	4.91
5	000998	隆平高科	80,000	1,477,600.00	3.41
6	601166	兴业银行	100,000	1,477,000.00	3.41
7	300273	和佳股份	67,800	1,452,276.00	3.35
8	002477	雏鹰农牧	90,000	1,421,100.00	3.28
9	600837	海通证券	150,000	1,407,000.00	3.25
10	000712	锦龙股份	79,966	1,406,601.94	3.25

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

注:本基金本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

注:本基金本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	54,116.18
2	应收证券清算款	319,825.31
3	应收股利	-
4	应收利息	876.01
5	应收申购款	93,646.50
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
	-	-
8	其他	-
9	合计	468,464.00

5.9.4 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。

5.9.5 报告期末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	000999	华润三九	2,126,124.00	4.91	重大资产重组停牌
2	000998	隆平高科	1,477,600.00	3.41	重大资产重组停牌

5.9.6 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

本报告期期初基金份额总额	52,890,725.75
本报告期基金总申购份额	3,108,693.27
减:本报告期基金总赎回份额	12,272,017.91
本报告期基金拆分变动份额	-
本报告期期末基金份额总额	43,727,401.11

注:总申购份额含转换入份额,总赎回份额含转换出份额。

§7 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§8 备查文件目录

8.1 备查文件目录

8.1.1 中国证监会核准银华中小盘精选股票型证券投资基金募集的文件

8.1.2《银华中小盘精选股票型证券投资基金招募说明书》

8.1.3《银华中小盘精选股票型证券投资基金基金合同》

8.1.4《银华中小盘精选股票型证券投资基金托管协议》

8.1.5《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

8.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

8.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

8.1.8 报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

8.2 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。

8.3 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
2013年7月17日

银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金

2013 第二季度 报告

2013年6月30日

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:2013年7月17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2013年7月15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2013年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永兴分级债券发起式	
交易代码	161823	
基金运作方式	契约型。本基金基金合同生效之日起3年内,永兴A目基金合同生效之日起每满6个月开放一次,永兴B封闭运作;本基金基金合同生效后3年期届满,本基金转换为上市开放式基金(LOF)。	
基金合同生效日	2013年1月18日	
报告期末基金份额总额	1,912,380,568.83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。 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	三年期银行定期存款收益率(税后)+1%。	
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	银华基金管理有限公司	
基金托管人	中国建设银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	永兴A	永兴B
下属两级基金的交易代码	161824	150116
报告期末下属两级基金的份额总额	1,338,636,993.44份	573,743,575.39份
下属两级基金的风险收益特征	低风险、收益相对稳定。	较高风险、较高预期收益。

§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(2013年4月1日 - 2013年6月30日)
1.本期已实现收益	23,398,264.86
2.本期利润	20,600,474.15
3.加权平均基金份额本期利润	0.0108
4.期末基金资产净值	1,962,005,548.77
5.期末基金份额净值	1.026

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认购或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	1.08%	0.11%	1.32%	0.02%	-0.24%	0.09%

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:本基金基金合同生效日期2013年1月18日,自基金合同生效日起到本报告期末不满一年,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,建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2013年4月1日 - 2013年6月30日)
期末永兴A与永兴B的份额配比	2.3331625:1
永兴A累计折算份额	0
期末永兴A份额参考净值	1.019
期末永兴A份额累计参考净值	1.019
期末永兴B份额参考净值	1.042
期末永兴B份额累计参考净值	1.042
永兴A约定年基准收益率(单利)	4.20%

注:根据本基金基金合同的规定,永兴A的约定年基准收益率将在每次开放日设定并公告。永兴A份额的首次约定年基准收益率为基金合同生效当日中国人民银行执行的金融机构人民币1年期银行定期存款基准利率3%的1.4倍,即4.20%。

§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		
张翼女士	本基金的基金经理	2013年1月18日	-	6年	硕士学位。2006年至2010年先后在易方达基金管理有限公司、天治基金管理有限公司从事债券交易、固定收益研究及投资等工作,曾担任过债券交易员、资深固定收益研究员及基金经理助理等职位。2011年2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2012年6月12日起担任银华信用债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自2012年12月13日起兼任银华中证中票50指数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%的情况有3次,原因是指数型投资组合投资策略需要,未导致不公平交易和利益输送。

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

二季度,经济增长环比一季度继续放缓,无论是从工业增加值、净出口还是消费增速都乏善可陈,投资增速也出现疲弱的态势,在这样的背景下,通胀并未成为市场关注的焦点,维持在较低的水平。二季度宏观政策倾出,主要是为了调控宏观经济的风险,促进经济转型,对经济增速的下降表现出了超预期的容忍度,市场更加担心经济失速下滑的风险,经济基本面和政策面都利好债市。

二季度国际流动性预期出现了较大的转变,前期,日本央行的量化宽松使得全球流动性进一步宽松,我国外汇占款继续增加,随着美国QE退出预期的增强,从6月份开始,资本开始流出新兴市场国家,叠加外管局的20号文和清查虚假贸易对流动性的影响,银行间市场资金面出现了前所未有的紧张状态,隔夜利率出现了30%左右的历史高点,资本市场出现了比较大的波动。

报告期内,本基金的投资组合期限结构和信用结构保持和标的指数一致,在六月份基金出现大额赎回时,较好地控制了流动性对基金的冲击成本,基本跟踪复制了中证中票50指数的风险收益特征。

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1.019元,本报告期A级基金份额净值增长率为0.39%,同期业绩比较基准收益率为0.40%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.019元,本报告期C级基金份额净值增长率为0.49%,同期业绩比较基准收益率为0.40%。报告期内,本基金日均跟踪误差控制在0.2%之内,年化跟踪误差控制在2%之内。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望三季度,刺激总需求的政策无法从根本上解决中国经济面临的结构性问题,在调结构和去杠杆主导的背景下,国内经济增速存在继续走弱的可能性。流动性方面,虽然美联储的QE退出预期逐渐明确,资金外流的趋势依然存在,但是通过6月份的资金大考,中性的货币政策思路在下半年应该得以延续,再次出现6月份资金面超预期紧张的可能性很小。考虑到流动性在时间上的错位,我们依然十分关注市场资金面对债券的扰动。

作为一个被动型的债券投资基金,本基金将继续对标的指数进行分层抽样复制,保持投资组合的期限结构和信用结构和指数基本一致,控制组合的流动性冲击成本,力争获得和标的指数基本一致的收益率水平。

§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	固定收益投资	687,072,413.40	94.73
	其中:债券	687,072,413.40	94.73
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	21,565,962.39	2.97
6	其他资产	16,665,757.10	2.30
7	合计	725,304,132.89	100.00

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,本基金未发现存在在一定程度上反映了投资者对经济悲观的预期,所以波段操作仍会是未来的主要思路。

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

在供需关系、基本面和资金面的交织作用下,二季度债券市场上下振荡,从整个季度来讲,收益率下行的幅度并不大。从经济基本面来看,二季度打破了年初市场对经济弱复苏的判断,无论是从工业增加值,还是从总需求角度,经济疲弱态势越加明朗化,同时,通胀持续在低位徘徊,并没有成为市场关注的焦点。从政策面来看,在经济弱势的背景下,宏观政策依然保持了调结构、控风险的态度,彰显新一届政府对经济下滑的容忍度较高,特别是银监会8号文推动了债券投资需求的增加,同时债券发行出现季节性下降,供不应求推动了债券收益率曲线出现平坦化下行。

资金面在二季度的后半段成为了主导市场的因素,随着美联储QE退出预期引发新兴市场国家持续出现资金外流,我国五月份的外汇占款也大幅下降,六月份叠加了季节性因素,银行间资金面极度紧张,资本市场出现了较大波动。

二季度本基金维持了较高杠杆,适度拉长组合久期,积极调整组合的信用结构,在控制风险的同时,保持了一定的静态收益。

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1.026元,本报告期份额净值增长率为1.08%,同期业绩比较基准收益率为1.32%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

上半年社会融资总量与经济运行出现背离,显示出受制于产能过剩和债务高企,依赖总量刺激政策无法从根本上解决中国经济面临的结构性失衡问题,而调结构的政策思路可能会推动中国经济进入去杠杆化时代,债务增长的放缓可能会导致社会融资总量增速出现下降,国内经济继续走弱的概率较大,产能出清和融资收缩将冲击经济中的薄弱环节,信用违约风险有所上升。不过考虑到目前地产企业的现金流较为充裕,补库存效应可能使得地产投资仍会在一段时间内发挥经济稳定器作用,未来经济下滑的速度可能相对平缓。

虽然美联储QE政策退出进程可能仍将是曲折的,但退出方向已经逐渐明确,热钱外流的趋势短期内难以逆转,国内资金面仍会相对脆弱,而国内稳健的货币政策将使得资金面持续成为债券投资的扰动因素,因此虽然我们仍看好债券投资的基本面环境,但由于债券估值已经在一定程度上反映了投资者对经济悲观的预期,所以波段操作仍会是未来的主要思路。另一方面,考虑到信用违约风险的抬升,未来我们将加强个券和行业的筛选,提高组合评级,减少信用风险的暴露度。

§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	固定收益投资	3,140,117,476.69	89.44
	其中:债券	3,140,117,476.69	89.44
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	202,674,556.54	5.77
6	其他资产	168,214,851.79	4.79
7	合计	3,511,006,885.02	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期末未持有股票。

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	99,505,000.00	5.07
	其中:政策性金融债	99,505,000.00	5.07
4	企业债券	1,958,735,476.69	99.83
5	企业短期融资券	528,455,000.00	26.93
6	中期票据	553,422,000.00	28.21
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	3,140,117,476.69	160.05

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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	124050	12榆城投	900,000	93,420,000.00	4.76
2	041353018	13国投新集CP001	900,000	89,532,000.00	4.56
3	122515	12庆城投	797,000	82,091,000.00	4.18
4	111056	09湖交投	700,000	71,365,000.00	3.64
5	124140	13沧建投	700,000	70,958,797.94	3.62

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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名的前五名权证投资明细

注:本基金本报告期末未持有权证。

5.8 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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 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。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	72,375.07
2	应收证券清算款	102,316,319.92
3	应收股利	-
4	应收利息	65,826,156.80
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	168,214,851.79

5.9.4 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。

5.9.5 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。

5.9.6 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	永兴A	永兴B
本报告期期初基金份额总额	1,338,636,993.44	573,743,575.39
本报告期基金总申购份额	-	-
减:本报告期基金总赎回份额	-	-
本报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期期末基金份额总额	1,338,636,993.44	573,743,575.39

§7 发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例(%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例(%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	20,007,200.40	1.05	20,007,200.40	1.05	3年
基金管理人高级管理人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金经理等人员	0.00	0.00	0.00	0.00	-
基金管理人股东	0.00	0.00	0.00	0.00	-
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	-
合计	20,007,200.40	1.05	20,007,200.40	1.05	3年

注:截至本报告期末,本基金管理人持有永兴A份额10,003,150.00份,持有永兴B份额10,004,050.40份,合计持有数量为20,007,200.40份。

§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《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金合同》

9.1.3《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金招募说明书》

9.1.4《银华永兴纯债分级债券型发起式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