银华核心价值优选股票型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014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:2014年7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2014年7月17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2014年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华价值优选股票
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	7,241,882,077.60份
投资目标	本基金通过积极优选具备和洞创造能力并且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“档下而上”的主动选股能力,通过定量的业绩归因分析深入发掘主动性回报的相关信息,逐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	本基金是属于证券投资基金中的较高风险、较高收益的产品,其预期风险与预期收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。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(2014年4月1日–2014年6月30日)
1.本期已实现收益	–175,982,215.74
2.本期利润	282,777,440.07
3.加权平均基金份额本期利润	0.0384
4.期末基金资产净值	9,028,621,764.65
5.期末基金份额净值	1.2467

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	3.20%	0.91%	1.44%	0.70%	1.76%	0.21%

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	–	9.5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。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、《银华核心价值优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4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

2014年二季度,经济基本面维持疲弱,但近期经济数据呈现出下行趋缓势头,5月份工业增加值同比增长8.8%,较上月小幅回升,投资方面基建投资增速回升势头显著。6月汇丰PMI和中采PMI均出现改善迹象。但与此同时,房地产销售仍未现起色,70大中城市新建住宅价格5月首现环比负增长,若购房者预期难以扭转,房地产投资低迷仍将构成经济的主要下行驱动力。通胀方面,二季度以来CPI处于较低水平,工业品价格随着内需不振维持在负值区域徘徊。市场流动性方面,进入二季度之后货币政策宽松意图逐渐明朗,连续定向降准和新建住宅贷款投放下,银行间资金面整体偏松,R007中枢处于3.5%以下,资金环境较为有利。

债市方面,各类债券品种收益率在二季度进一步下行,从收益率曲线形变来看,呈现平坦化下行的特征,不同信用等级的品种收益率分化加剧。具体而言,7–10年利率债收益率下行幅度约50–60bp,1年期国债收益率小幅上行;AA及以上等级5年期中票收益率下行60–70bp,AA–等级5年期中票收益率下行幅度仅20bp左右。城投债内部同样存在类似分化,AA及以上等级5年城投债收益率约下行80–90BP,AA–等级5年期城投债收益率同期仅下行50bp左右。货币政策的持续宽松推动市场对于流动性疑虑消除,这是二季度市场呈现上涨行情的主因,此外经济基本面持续低迷催化了行情的进一步深化。

在二季度,本基金维持了较高杠杆,根据市场情况积极调整组合久期和结构,随着行情演化拉长了久期,并对利率品种进行了波段操作,增强组合收益。随着规模增加,对信用品种进行积极配置,同时将部分短久期信用债置换为中长久期高等级信用债和优质城投,提高了组合静态收益水平。对转债进行了小规模波段操作。

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1.061元,本报告期A级基金份额净值增长率为3.61%,同期业绩比较基准收益率为3.28%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.058元,本报告期C级基金份额净值增长率为3.52%,同期业绩比较基准收益率为3.28%。

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2014年第三季度,全球经济复苏进程一波三折,世行进一步调降全球增长预期,欧央行6月份采取了进一步降息和新一轮LTRO操作,海外宽松货币环境维持时间超预期,外需恢复可能较为和缓,近期人民币汇率摆脱单向贬值趋势,海外流动性状况风险有所缓和。国内经济方面,基本面维持疲弱态势,其中房地产投资增速持续下行,仍对经济增长构成主要下行压力。近期趋增长政策频发,货币政策采取包括定向降准、再贷款在内的多种定向手段,并投意银行不得抽贷,积极支持首套房贷款等,同时下派国务院督查组检查年初以来政策落实状况,基建投资回升可能对地产下行构成对冲。因此,需要关注信用扩张速度及其对经济短期运行的影响。通胀方面,尽管生猪和能繁母猪存栏量继续下降,猪肉价格后期存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素短期无忧。资金面方面,在经济放缓局面未改、通胀压力不大的背景下,央行货币政策仍将保持宽松,流动性将维持整体平稳宽松局面。信用债方面,企业信用风险事件层出不穷,低评级品种仍然需要严格规避,相对而言城投债较为安全。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为影响未来一个季度债券市场走势可能呈现慢牛行情,但需要关注经济数据的短期波动,尤其是稳增长加码状况下不别月份经济数据的小幅反弹,可能对市场造成阶段性冲击。本基金将根据市场情况积极调整大类资产配置,纯债类资产继续维持适度杠杆水平,采取中性久期,在严格控制信用风险的前提下,精选个券,对组合配置进行优化调整。

§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	7,868,653,770.18	86.80
	其中:股票	7,868,653,770.18	86.80
2	固定收益投资	540,224,000.00	5.96
	其中:债券	540,224,000.00	5.96
	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	302,201,190.26	3.33
	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	318,068,239.86	3.51
7	其他资产	36,044,918.86	0.40
8	合计	9,065,192,119.16	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	254,070,000.00	2.81
B	采矿业	88,797,239.80	0.98
C	制造业	6,427,806,362.96	71.19
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	–	–
E	建筑业	426,769,222.32	4.73
F	批发和零售业	–	–
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	312,400,000.00	3.46
M	科学研究和技术服务业	–	–
N	水利、环境和公共设施管理业	358,810,945.10	3.97
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	7,868,653,770.18	87.15

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	600703	三安光电	27,358,777	632,733,323.84	7.01
2	002202	金风科技	57,485,046	545,533,086.54	6.04
3	002353	杰瑞股份	12,122,064	487,913,076.00	5.40
4	600518	康美药业	28,566,800	427,073,660.00	4.73
5	002385	大北农	33,009,982	374,993,395.52	4.15
6	000826	桑德环境	15,702,886	358,810,945.10	3.97
7	600887	伊利股份	10,576,814	350,304,079.68	3.88
8	002081	金螳螂	23,808,821	337,132,905.36	3.73
9	300274	阳光电源	16,999,860	280,667,688.60	3.11
10	000768	中航飞机	24,199,430	254,819,997.90	2.82

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	540,224,000.00	5.98
	其中:政策性金融债	540,224,000.00	5.98
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	540,224,000.00	5.98

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	130227	13国开27	4,000,000	400,000,000.00	4.43
2	130428	13农发28	1,000,000	100,180,000.00	1.11
3	130243	13国开43	400,000	40,044,000.00	0.44

注:本基金本报告期末仅持有以上债券。

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	2,048,582.22
2	应收证券清算款	13,279,342.05
3	应收股利	–
4	应收利息	19,571,331.36
5	应收申购款	1,145,663.23
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	36,044,918.86

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

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	600703	三安光电	191,785,737.86	2.12	非公开发行
2	002353	杰瑞股份	145,397,812.00	1.61	非公开发行

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	7,483,215,047.29
报告期期间基金总申购份额	53,177,200.55
减:报告期期间基金总赎回份额	294,510,170.24
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	7,241,882,077.60

§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

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《银华核心价值优选股票型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华核心价值优选股票型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华核心价值优选股票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
2014年7月21日

银华永利债券型证券投资基金

2014 第二季度 报告

2014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:中国银行股份有限公司
报告送出日期:2014年7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2014年7月17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2014年4月1日起至6月30日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华永利债券	
交易代码	000287	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2014年1月22日	
报告期末基金份额总额	413,008,117.32份	
投资目标	本基金在合理控制风险的基础上,通过积极主动地投资管理,力求实现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、利率走势、资金供求、通货膨胀和证券市场走势等方面的分析和预测,确定经济变量的变动对投资标的价值与风险的潜在影响。在严格的风险控制基础上,构建以固定收益类品种为主的投资组合,力求实现基金资产的长期稳定增值。同时,本基金将适当参与股票一级与二级市场的投资,增强基金收益。 基金的投资组合比例为:本基金对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%,持有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%;对股票、权证等权益类资产的投资比例不超过基金资产的20%,其中,权证投资占基金资产净值的比例为0–3%。	
业绩比较基准	中债综合财富指数收益率	
风险收益特征	本基金属于证券市场中的较低风险品种,预期收益和预期风险高于货币市场基金,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	中国银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	银华永利债券A	银华永利债券C
下属两级基金的交易代码	000287	000288
报告期末下属两级基金的份额总额	376,724,021.19份	36,284,096.13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(2014年4月1日–2014年6月30日)	
	银华永利债券A	银华永利债券C
1.本期已实现收益	6,218,730.69	613,138.69
2.本期利润	8,977,205.98	939,378.94
3.加权平均基金份额本期利润	0.0393	0.0404
4.期末基金资产净值	399,706,276.67	38,392,965.04
5.期末基金份额净值	1.061	1.058

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

银华永利债券A

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	3.61%	0.11%	3.28%	0.08%	0.33%	0.03%

银华永利债券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	3.52%	0.11%	3.28%	0.08%	0.24%	0.03%

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:本基金合同生效日为2014年1月22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。

§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		
邹维娜女士	本基金的基金经理	2014年1月22日	–	7.5年	硕士学位。历任国家信息中心下属中经网公司宏观经济分析人员;中再资产管理股份有限公司固定收益部投资经理助理、自有账户投资经理。2012年10月加入银华基金管理有限公司,曾担任基金经理助理职务。自2013年8月7日起担任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2013年9月18日起兼任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理,自2014年5月22日起兼任银华永益分级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、《银华永利债券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4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

2014年二季度,经济基本面维持疲弱,但近期经济数据呈现出下行趋缓势头,5月份工业增加值同比增长8.8%,较上月小幅回升,投资方面基建投资增速回升势头显著。6月汇丰PMI和中采PMI均出现改善迹象。但与此同时,房地产销售仍未现起色,70大中城市新建住宅价格5月首现环比负增长,若购房者预期难以扭转,房地产投资低迷仍将构成经济的主要下行驱动力。通胀方面,二季度以来CPI处于较低水平,工业品价格随着内需不振维持在负值区域徘徊。市场流动性方面,进入二季度之后货币政策宽松意图逐渐明朗,连续定向降准和新建住宅贷款投放下,银行间资金面整体偏松,R007中枢处于3.5%以下,资金环境较为有利。

债市方面,各类债券品种收益率在二季度进一步下行,从收益率曲线形变来看,呈现平坦化下行的特征,不同信用等级的品种收益率分化加剧。具体而言,7–10年利率债收益率下行幅度约50–60bp,1年期国债收益率小幅上行;AA及以上等级5年期中票收益率下行60–70bp,AA–等级5年期中票收益率下行幅度仅20bp左右。城投债内部同样存在类似分化,AA及以上等级5年城投债收益率约下行80–90BP,AA–等级5年期城投债收益率同期仅下行50bp左右。货币政策的持续宽松推动市场对于流动性疑虑消除,这是二季度市场呈现上涨行情的主因,此外经济基本面持续低迷催化了行情的进一步深化。

在二季度,本基金维持了较高杠杆,根据市场情况积极调整组合久期和结构,随着行情演化拉长了久期,并对利率品种进行了波段操作,增强组合收益。随着规模增加,对信用品种进行积极配置,同时将部分短久期信用债置换为中长久期高等级信用债和优质城投,提高了组合静态收益水平。对转债进行了小规模波段操作。

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1.061元,本报告期A级基金份额净值增长率为3.61%,同期业绩比较基准收益率为3.28%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.058元,本报告期C级基金份额净值增长率为3.52%,同期业绩比较基准收益率为3.28%。

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2014年第三季度,全球经济复苏进程一波三折,世行进一步调降全球增长预期,欧央行6月份采取了进一步降息和新一轮LTRO操作,海外宽松货币环境维持时间超预期,外需恢复可能较为和缓,近期人民币汇率摆脱单向贬值趋势,海外流动性状况风险有所缓和。国内经济方面,基本面维持疲弱态势,其中房地产投资增速持续下行,仍对经济增长构成主要下行压力。近期趋增长政策频发,货币政策采取包括定向降准、再贷款在内的多种定向手段,并投意银行不得抽贷,积极支持首套房贷款等,同时下派国务院督查组检查年初以来政策落实状况,基建投资回升可能对地产下行构成对冲。因此,需要关注信用扩张速度及其对经济短期运行的影响。通胀方面,尽管生猪和能繁母猪存栏量继续下降,猪肉价格后期存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素短期无忧。资金面方面,在经济放缓局面未改、通胀压力不大的背景下,央行货币政策仍将保持宽松,流动性将维持整体平稳宽松局面。信用债方面,企业信用风险事件层出不穷,低评级品种仍然需要严格规避,相对而言城投债较为安全。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为影响未来一个季度债券市场走势可能呈现慢牛行情,但需要关注经济数据的短期波动,尤其是稳增长加码状况下不别月份经济数据的小幅反弹,可能对市场造成阶段性冲击。本基金将根据市场情况积极调整大类资产配置,纯债类资产继续维持适度杠杆水平,采取中性久期,在严格控制信用风险的前提下,精选个券,对组合配置进行优化调整。

§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	749,829,049.80	92.34
	其中:债券	749,829,049.80	92.34
	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	43,856,939.40	5.40
7	其他资产	18,368,053.99	2.26
8	合计	812,054,043.19	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	29,454,768.00	6.72
2	央行票据	–	–
3	金融债券	30,766,000.00	7.02
	其中:政策性金融债	30,766,000.00	7.02
4	企业债券	548,602,281.80	125.22
5	企业短期融资券	–	–
6	中期票据	141,006,000.00	32.19
7	可转债	–	–
8	其他	–	–
9	合计	749,829,049.80	171.16

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	101469005	14北排水MTN001	300,000	30,423,000.00	6.94
2	101460025	14潍坊滨投MTN001	300,000	30,087,000.00	6.87
3	010107	21国债(7)	292,210	29,454,768.00	6.72
4	122068	11海螺01	278,540	27,817,789.80	6.35
5	124435	13邯成投	230,500	24,202,500.00	5.52

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	117,105.20
2	应收证券清算款	–
3	应收股利	–
4	应收利息	13,247,753.55
5	应收申购款	5,003,195.24
6	其他应收款	–
7	待摊费用	–
8	其他	–
9	合计	18,368,053.99

5.10.4 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。

5.10.5 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。

5.10.6 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	银华永利债券A	银华永利债券C
报告期期初基金份额总额	101,574,009.66	13,795,021.69
报告期期间基金总申购份额	296,009,297.38	30,307,610.77
减:报告期期间基金总赎回份额	20,859,285.85	7,818,536.33
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	376,724,021.19	36,284,096.13

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

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利债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华永利债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华永利债券型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华永利债券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