银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3月31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:2015年4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2015年4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自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	885,166,475.17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、买入持有等方基本投资策略,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	
下属分级基金的基金简称	永兴A	永兴B
下属分级基金的交易代码	161824	150116
报告期末下属分级基金的份额总额	311,422,899.78份	573,743,575.39份
下属分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(2015年1月1日-2015年3月31日)
1.本期已实现收益	32,297,756.29
2.本期利润	24,202,693.49
3.加权平均基金份额本期利润	0.0233
4.期末基金资产净值	977,558,879.22
5.期末基金份额净值	1.104

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	6.17%	0.55%	1.22%	0.02%	4.95%	0.53%

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%。

3.3 其他指标

单位:人民币元

其他指标	报告期(2015年1月1日-2015年3月31日)
期末永兴A与永兴B份额配比	0.54279109:1
永兴A累计折算份额	81,776,075.11
期末永兴A份额参考净值	1.009
期末永兴B份额参考净值	1.156
永兴A约定年基准收益率(单利)	4.62%

§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		
经惠云女士	本基金的基金经理	2014年5月8日	-	5年	硕士学位。2009年7月北京大学毕业后加盟银华基金管理有限公司,曾担任固定收益类研究员。基金经理助理职务,自2013年8月5日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金以及银华中证或长期债券证券投资基金(LOF)基金经理。自2014年5月8日起兼任银华中证中期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。

3、本基金的基金经理经惠云女士因个人原因无法正常履行职务,本公司根据有关规定批准经惠云女士自2014年10月22日起开始休假。经惠云女士休假期间,本基金由本公司基金经理葛翰军先生代为管理,详情请见本基金管理人发布的相关公告。

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。

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投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1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

2015年一季度,经济增长仍显疲态,地产销售未有实质性改善,固定资产投资增速继续下行,工业增加值不断走低。在此背景下,央行通过降准、降息,以及主动下调逆回购利率等方式,不断放松货币政策,对债市构成一定支撑。受此影响,1-2月份债券收益率不断下行,收益率曲线呈现平坦化趋势,长久期资产的表现突出。3月份,随着收益率步入很低水平,加之市场预期地方政府债务置换将导致债券供给增加,收益率逐步上行,同时期限利差开始扩大。

本基金在季初保持了相对较高的杠杆水平,同时参与了利率债的波段操作。在后半段债市调整时,根据市场情况适当压缩了组合的久期以及杠杆水平。

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1.104元,本报告期份额净值增长率6.17%,同期业绩比较基准收益率为1.22%。

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2015年二季度,债券市场的有利和不利因素共存,债券收益率将呈震荡态势,收益率曲线可能继续陡峭化,对基金组合的操作要求有所提升。债券市场有利的因素包括资金价格中枢下行,同时央行货币政策仍有进一步放松的空间,上述因素有利于债券收益率走低。然而,不利于债券市场的因素也同时存在,一方面,地方政府债务置换对债券市场的冲击短期内难以消除;另一方面在"新常态"背景下,经济基本面超预期大幅下行的概率并不大,这对债券收益率趋势下行形成掣肘。并且,权益市场的分流对债券收益率的影响也不可小觑。

二季度,本基金将采用相对稳健的投资策略,适当降低杠杆和久期的同时积极把握波段性机会,根据市场收益率情况进一步优化组合结构,加大个券的分析和跟踪力度,在控制信用风险的前提下保证基金组合的流动性。

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	固定收益投资	1,924,631,743.16	93.35
	其中:债券	1,924,631,743.16	93.35
	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	93,665,787.96	4.54
7	其他资产	43,512,068.67	2.11
8	合计	2,061,809,599.79	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

注:本基金本报告期未未持有股票。

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:本基金本报告期未未持有股票。

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	69,226,000.00	7.08
	其中:政策性金融债	69,226,000.00	7.08
4	企业债券	1,725,339,743.16	176.49
5	企业短期融资券	20,004,000.00	2.05
6	中期票据	110,062,000.00	11.26
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	1,924,631,743.16	196.88

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	124140	13沧建投	620,000	62,775,000.00	6.42
2	111045	08西城投	600,000	61,008,000.00	6.24
3	101456071	14石国投MTN005	600,000	59,604,000.00	6.10
4	124192	13邻城建	500,000	51,270,000.00	5.24
5	122600	12鑫泰债	500,000	51,145,000.00	5.23

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:本基金本报告期未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:本基金本报告期未未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

注:本基金本报告期未未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注:本基金本报告期未未持有国债期货。

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	134,334.01
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	43,377,584.66
5	应收申购款	-
6	其他应收款	150.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	43,512,068.67

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	永兴A	永兴B
报告期期初基金份额总额	1,111,523,987.15	573,743,575.39
报告期期间基金总申购份额	59,613,792.00	-
减:报告期期间基金总赎回份额	885,907,256.31	-
报告期期间基金拆分变动份额(份额减少以"-"填列)	26,192,376.94	-
报告期期末基金份额总额	311,422,899.78	573,743,575.39

§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 报告期末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	22,846,782.82	2.58	20,007,200.40	2.26	3年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	22,846,782.82	2.58	20,007,200.40	2.26	3年

注:截至本报告期末,本基金管理人持有永兴A份额12,842,732.42份,持有永兴B份额10,004,050.40份,合计持有数量为22,846,782.82份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 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

10.1.2《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金合同》

10.1.3《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》

10.1.4《银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5《银华基金管理有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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
2015年4月22日

银华永祥保本混合型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3月31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:2015年4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。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年4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	114,313,853.27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

注:本基金的第二个保本期自2014年7月29日开始至2017年7月28日到期,第二个保本期的保证人为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(2015年1月1日-2015年3月31日)
1.本期已实现收益	13,613,308.96
2.本期利润	17,453,407.37
3.加权平均基金份额本期利润	0.1432
4.期末基金资产净值	142,401,339.70
5.期末基金份额净值	1.246

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	13.17%	0.82%	1.18%	0.02%	11.99%	0.80%

3.2.2 目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	-	6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日起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日起兼任银华信用双利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、《银华永祥保本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。

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《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投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1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

2015年一季度,实体经济仍然疲弱,3月PMI数据显示需求仍低迷。在经济下行压力加大的背景下,近期稳增长政策陆续出台,托底经济预期明显。通胀方面,CPI持续处于较低水平。市场流动性方面,逆回购利率多次下调,MLF等工具的使用反映了政策的连续性,维持了相对宽松的货币环境。

债市方面,万亿地方政府债务置换增加了债券的潜在供给,在新增需求不足的态势下对市场造成较大冲击。总体看各类债券品种收益率在一季度先下后上,各品种分化严重,利率债整体上行,低等级信用债略有下行,城投债表现好于中票。具体而言,利率债方面,7-10年金融债上行15-30bp。信用债方面,3-5年AAA中票上行9-15bp,5年AA+中票下行2bp,5年AA中票下行9bp。城投债方面,5年AA城投债收益率下行约10-15bp。同时,随着无风险利率的上行,一季度信用利差呈现收窄的格局。

在一季度,本基金根据对市场的预判严格控制组合久期和杠杆,同时积极参与了中票交易,增厚组合收益。在权益资产方面,也突出了灵活配置的特点,适时调整了股票和转债的仓位。3月初将债券杠杆维持在中性水平,久期降至较低水平,并对持仓品种进行了置换,避免了收益率大幅上行对组合的冲击。

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1.208元,本报告期A级基金份额净值增长率为4.23%,同期业绩比较基准收益率为1.16%;截至报告期末,本基金C级基金份额净值为1.177元,本报告期C级基金份额净值增长率为3.98%,同期业绩比较基准收益率为1.16%。

4.5 管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

展望第二季度,海外经济复苏进程依然波折,主要经济体经济走势进一步分化,一季度美国经济数据可能低于预期,联储下调了经济预测及2015年末的基准利率预测,欧元区仍面临通缩风险,部分新兴经济体实体经济增长面临困难。国内经济基本面的弱势格局难以扭转,但在地产政策和基建项目的逐步落实中有望边际好转。政策面方面,货币政策采取包括PSL、MLF在内的多种定向手段。地产房贷首付比例有所下调。因此,我们将密切关注信用扩张速度及其对经济运行的影响。通胀方面,尽管生猪和能繁母猪存栏量持续处于低位,猪肉价格存在上涨风险,但受实体经济需求疲软抑制,通胀因素中期无忧。资金面方面,在经济面临下滑压力、通胀维持低位的大背景下,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,需严格甄选个券。

基于以上对宏观经济和通胀的分析,本基金认为未来一个季度债券市场走势可能呈现慢牛行情,但需要关注供求失衡预期和稳增长政策的短期冲击,尤其是供给释放过程,可能对市场造成阶段性冲击。本基金将充分发挥灵活配置的特点,维持中性杠杆水平,采取较低久期,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。

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	68,650,697.36	11.57
	其中:股票	68,650,697.36	11.57
2	固定收益投资	468,757,971.90	79.02
	其中:债券	468,757,971.90	79.02
	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	39,751,626.48	6.70
7	其他资产	16,026,719.86	2.70
8	合计	593,187,015.60	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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	32,758,264.54	8.20
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	3,264,000.00	0.82
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	9,151,782.00	2.29
G	交通运输、仓储和邮政业	2,942,000.00	0.74
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,763,126.60	2.69
J	金融业	3,334,500.00	0.83
K	房地产业	6,437,024.22	1.61
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	-	-
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	68,650,697.36	17.18

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	002441	众业达	218,600	7,482,678.00	1.87
2	002256	彩虹精化	241,259	5,413,851.96	1.36
3	601126	四方股份	180,000	5,009,400.00	1.25
4	002363	隆基机械	106,900	3,447,525.00	0.86
5	601628	中国人寿	90,000	3,334,500.00	0.83
6	600969	郴电国际	150,000	3,264,000.00	0.82
7	002405	四维图新	80,000	3,264,000.00	0.82
8	600089	特变电工	210,000	3,026,100.00	0.76
9	601058	赛轮金宇	150,000	3,007,500.00	0.75
10	601000	唐山港	200,000	2,942,000.00	0.74
10	600048	保利地产	250,000	2,872,500.00	0.72

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	29,029,200.00	7.27
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中:政策性金融债	-	-
4	企业债券	424,735,771.90	106.31
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	14,993,000.00	3.75
7	可转债	-	-
8	其他	-	-
9	合计	468,757,971.90	117.33

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	126018	08江铜债	522,370	49,865,440.20	12.48
2	126019	09长虹债	319,300	31,502,138.00	7.89
3	124176	13武地铁	300,000	30,228,000.00	7.57
4	122658	12盐城债	249,430	25,741,176.00	6.44
5	124907	14芜宜居	220,000	23,445,400.00	5.87

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:本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10 投资组合报告附注

5.10.1 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。

5.10.2 本基金投资的前十名股票不存在超出基金合同规定的备选股票库之外的情形。

5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	150,757.19
2	应收证券清算款	4,832,134.80
3	应收股利	-
4	应收利息	11,014,631.04
5	应收申购款	29,196.83
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	16,026,719.86

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处于转股期的可转换债券。

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:本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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	银华永泰积极债券A	银华永泰积极债券C
报告期期初基金份额总额	3,722,646.90	285,676,754.88
报告期期间基金总申购份额	15,203,982.22	44,518,813.32
减:报告期期间基金总赎回份额	7,053,339.77	2,967,761.66
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	11,873,289.35	327,227,806.54

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
2015年4月22日

银华永泰积极债券型证券投资基金

2015 第一季度 报告

2015年3月31日

基金管理人:银华基金管理有限公司
基金托管人:上海浦东发展银行股份有限公司
报告送出日期:2015年4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。

基金托管人上海浦东发展银行股份有限公司根据本基金合同规定,于2015年4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	银华永泰积极债券	
交易代码	180029	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年12月28日	
报告期末基金份额总额	339,101,095.89份	
投资目标	在严格控制基金资产风险和确保投资组合流动性的前提下,通过积极主动的可转换债券投资管理,力争为投资者提供最优的当期收益和稳定的长期投资回报。	
投资策略	本基金将充分发挥基金管理人的研究分析和投资管理优势,采取自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选相结合的投资策略,在挖掘