银华增强收益债券型证券投资基金
2019 年第 2 季度报告

2019 年 6 月 30 日

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：2019 年 7 月 19 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 2019 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 2019 年 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华增强收益债券
交易代码	180015
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2008 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	158,214,010.57 份
投资目标	本基金在严格控制投资风险、维护本金相对安全、追求基金资产稳定增值的基础上，力求获得高于业绩比较基准的投资收益。
投资策略	本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势和债券市场资金供求状况等因素的基础上，自上而下确定大类金融资产配置和固定收益类金融工具的类属配置，动态调整组合久期，并通过自下而上精选个券，构建和调整固定收益投资组合，获取稳健收益；此外，本基金还将在严格控制风险的前提下积极参加股票一级市场申购，适度参与股票二级市场和权证投资，力争提高投资组合收益率水平。 本基金对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的 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%。本基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具，但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的 20%。
业绩比较基准	中国债券总指数收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，属于证券投资基金中的较低风险品种，其预期风险与收益高于货币市场基金，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

§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（ 2019 年 4 月 1 日 － 2019 年 6 月 30 日 ）
1.本期已实现收益	2,419,406.38
2.本期利润	-517,267.47
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0033
4.期末基金资产净值	187,129,085.61
5.期末基金份额净值	1.183

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	-0.25%	0.21%	0.38%	0.10%	-0.63%	0.11%

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：对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的 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%。本基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具，但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的 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		
瞿灿女士	本基金的基金经理	2016 年 10 月 17 日	-	8 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 日至 2017 年 7 月 13 日担任银华永益分级债券型证券投资基金基金经理，自 2015 年 5 月 25 日至 2016 年 1 月 17 日兼任银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理，自 2016 年 1 月 18 日起兼任银华永兴纯债债券型发起式证券投资基金（LOF）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 日至 2019 年 3 月 2 日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 6 月 27 日起兼任银华上证 5 年期国债指数证券投资基金、银华上证 10 年期国债指数证券投资基金、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，自 2018 年 12 月 7 日起兼任银华安盈短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 2 月 13 日起兼任银华安鑫短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 3 月 14 日起兼任银华安享短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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华增强收益债券

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 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 报告期内基金投资策略和运作分析

2019 年 2 季度，经济增长存在下行压力，5 月份工业增加值同比 5.0%，较前值 5.4%出现回落，工业生产出现放缓。需求方面，5 月固定资产投资累计增速降至 5.6%，其中房地产投资增速拐头向下，新开工面积和施工面积出现双降，而基建投资随着财政收支放缓呈现萎缩。外需方面，5 月新出口订单下探至 46.5，显示外贸形势不佳，5 月出口同比 1.1%较上月小幅改善，或源于美对华 3000 亿元关税清单尚未落地引发“抢出口”现象。通胀方面，5 月 PPI 同比 0.6%，CPI 同比 2.7%，主要受包括猪肉、鲜果在内的食品项推升，核心 CPI 同比继续回落。市场流动性方面，央行货币

政策维持稳健基调，保持市场流动性合理充裕。4 月 24 日央行开展了 2019 年二季度定向中期借贷便利（TMLF）操作，5 月 15 日起对中小银行实行较低的优惠存款准备金率，预计释放长期资金 2800 亿元。5 月 24 日，央行和银保监会联合发文公告依法对包商银行实施为期一年的接管，为平抑市场担忧情绪，央行综合运用多种货币政策工具，灵活开展了公开市场逆回购和中期借贷便利操作，6 月 14 日增加再贴现额度 2000 亿元和常备借贷便利额度 1000 亿元，加强对中小银行流动性支持，6 月 17 日第二次实施对中小银行实行较低存款准备金利率政策。二季度资金面环境维持平稳，DR007 中枢维持在 2.55%左右。

债市方面，二季度债券市场收益率呈现先上后下的震荡格局。具体而言，4 月份在 PMI 超预期，以及一季度货币政策例会重提货币总闸门的带动下，债券收益率出现持续上行。5 月初中美贸易摩擦升级，市场风险偏好出现回落，债市收益率恢复性下行。5 月 24 日央行和银保监会联合发文公告对包商银行实施为期一年的接管，市场对于流动性担忧加剧，收益率普遍上行。进入 6 月之后央行不断通过多种货币政策工具精准投放流动性，并加强与市场沟通稳定市场预期，资金面趋于宽松带动各类品种收益率出现回落。综合来看，二季度债券收益率涨跌互现，但大体幅度不大。其中，10 年国债收益率上行约 18bp，10 年国开债收益率上行约 5bp，3-5 年信用债收益率波动幅度在-5bp 至+5bp 左右。权益方面，受到货币政策边际收紧、中美贸易摩擦升温及包商银行事件的影响，市场风险偏好有所下降，市场宽幅震荡，消费板块表现较为强势。

二季度，本基金继续秉承稳健投资风格。债券方面，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。权益方面的操作上，基于对信用传导、中美关系等不确定因素的担忧，我们在 2 季度降低了权益仓位，减持了部分周期类板块，保留了消费类品种的持仓。

展望 2019 年 3 季度，外部不确定因素增多，5 月份日本和欧洲制造业 PMI 回落，美国 Markit 制造业和服务业 PMI 大幅下滑，全球增长面临持续下行压力，中美贸易战再次出现反复，贸易活动减速大概率对出口构成拖累。国内经济方面，在目前“房住不炒”的政策基调下，叠加近期监管对于房企融资边际收紧，房地产投资增速可能维持低位震荡。基建投资可能成为下半年政策托底的主要抓手，但减税和财政支出前置以及地方政府隐性债务“关后门”仍将制约基建投资力度。通胀方面，经济向上动能不足，工业品价格大概率维持弱势。随着鲜果供应增加，CPI 压力有所缓解，目前看全年难以突破 3%关键心理点位。资金面方面，货币政策基调维持稳健，适时适度实施逆周期调控，流动性环境大概率维持平稳宽松。综合认为，三季度市场可能处于震荡格局，持续关注中美贸易摩擦的进展及包商事件之后商业银行信用创造的状况。

基于如上对基本面状况的分析，本基金三季度仍将秉承稳健的投资风格，根据市场情况积极

进行大类资产配置。债券部分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；权益市场方面，下半年经济仍处于降速阶段，上市公司盈利增长弹性较小，风险偏好将是影响市场的主要因素，从流动性、政策以及外部形势来看，仍然存在较多的不确定性，预计市场将在消息面的影响下呈现区间震荡走势。我们将维持一定的权益资产敞口，自下而上精选个股进行持仓结构优化。

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 1.183 元；本报告期基金份额净值增长率为-0.25%，业绩比较基准收益率为 0.38%。

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	13,995,919.37	6.19
	其中：股票	13,995,919.37	6.19
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	206,351,692.00	91.30
	其中：债券	206,351,692.00	91.30
	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	1,777,824.48	0.79
8	其他资产	3,899,244.88	1.73
9	合计	226,024,680.73	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	-	-
C	制造业	5,876,537.64	3.14
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	787,364.50	0.42
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	438,084.00	0.23
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	4,749,350.03	2.54
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	443,040.00	0.24
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	1,701,543.20	0.91
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	13,995,919.37	7.48

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	601318	中国平安	37,078	3,285,481.58	1.76
2	002044	美年健康	136,780	1,701,543.20	0.91
3	601601	中国太保	40,095	1,463,868.45	0.78
4	002311	海大集团	38,400	1,186,560.00	0.63
5	000895	双汇发展	39,800	990,622.00	0.53
6	000513	丽珠集团	26,900	893,887.00	0.48
7	601238	广汽集团	77,824	850,616.32	0.45
8	600104	上汽集团	33,100	844,050.00	0.45
9	600027	华电国际	208,850	787,364.50	0.42
10	600276	恒瑞医药	10,080	665,280.00	0.36

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	39,797,000.00	21.27
	其中：政策性金融债	39,797,000.00	21.27
4	企业债券	40,691,000.00	21.74
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	121,645,000.00	65.01
7	可转债（可交换债）	4,218,692.00	2.25
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	206,351,692.00	110.27

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	190401	19 农发 01	300,000	29,787,000.00	15.92
2	101800772	18 亦庄控股 MTN001	100,000	10,269,000.00	5.49
3	101800696	18 闽投 MTN002	100,000	10,242,000.00	5.47
4	101800784	18 光明 MTN001	100,000	10,231,000.00	5.47
5	101801082	18 越秀集团 MTN004	100,000	10,206,000.00	5.45

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没有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	11,719.26

2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,885,199.24
5	应收申购款	2,326.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	3,899,244.88

5.10.4 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	127005	长证转债	560,183.40	0.30
2	113020	桐昆转债	446,763.20	0.24
3	113019	玲珑转债	383,327.10	0.20
4	110041	蒙电转债	374,362.50	0.20
5	113008	电气转债	371,033.60	0.20
6	113009	广汽转债	369,208.00	0.20
7	128028	赣锋转债	364,618.80	0.19
8	128010	顺昌转债	361,397.10	0.19
9	113017	吉视转债	348,965.10	0.19

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的情况。

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

报告期期初基金份额总额	159,640,172.61
报告期期间基金总申购份额	1,288,327.58
减:报告期期间基金总赎回份额	2,714,489.62
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	158,214,010.57

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：本基金本报告期管理人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	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	2019/04/01-2019/06/30	46,730,580.39	0.00	0.00	46,730,580.39	29.54%
	2	2019/04/01-2019/06/30	64,337,715.69	0.00	0.00	64,337,715.69	40.67%
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。							

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2019 年 6 月 27 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于旗下部分基金可投资科创板股票的公告》，本基金属于本基金管理人旗下可投资科创板股票的基金之一。本基金

可根据投资策略需要或市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于科创板股票或选择不将基金资产投资于科创板股票，基金资产并非必然投资于科创板股票。基金资产投资于科创板股票，会面临科创板机制下因投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险，包括但不限于市场风险、流动性风险、信用风险、集中度风险、系统性风险、政策风险等。

§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增强收益债券型证券投资基金募集的文件

9.1.2《银华增强收益债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.3《银华增强收益债券型证券投资基金基金合同》

9.1.4《银华增强收益债券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

2019 年 7 月 19 日