

# 银华永利债券型证券投资基金 2018 年第 1 季度报告

2018 年 3 月 31 日

基金管理人：银华基金管理股份有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 4 月 23 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 4 月 19 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 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	1,954,714.78 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	银华基金管理股份有限公司

基金托管人	中国银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华永利债券 A	银华永利债券 C
下属分级基金的交易代码	000287	000288
报告期末下属分级基金的份额总额	1,086,826.05 份	867,888.73 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1月1日—2018年3月31日）	
	银华永利债券 A	银华永利债券 C
1. 本期已实现收益	-40,882.05	-31,257.04
2. 本期利润	-36,780.18	-28,127.99
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0308	-0.0302
4. 期末基金资产净值	1,263,889.35	993,422.18
5. 期末基金份额净值	1.163	1.145

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

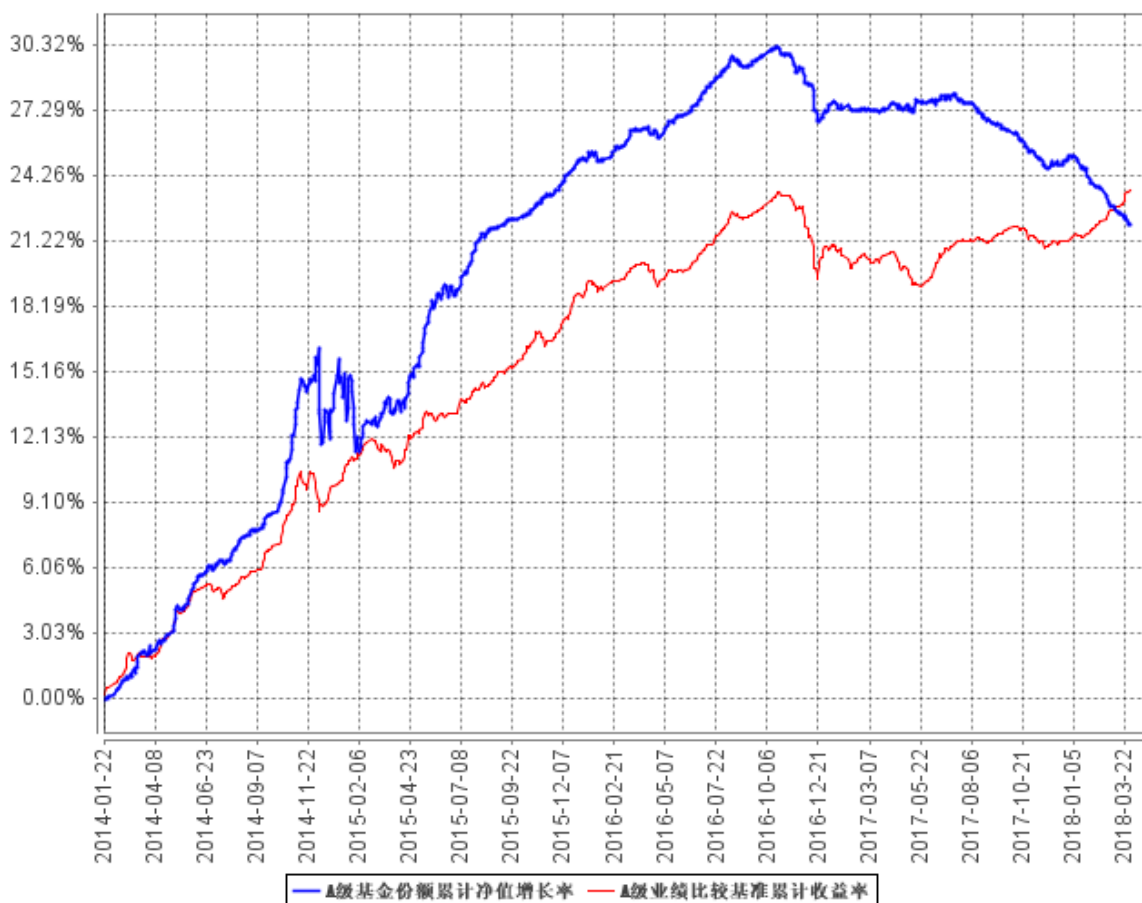
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.60%	0.07%	1.88%	0.04%	-4.48%	0.03%

银华永利债券 C

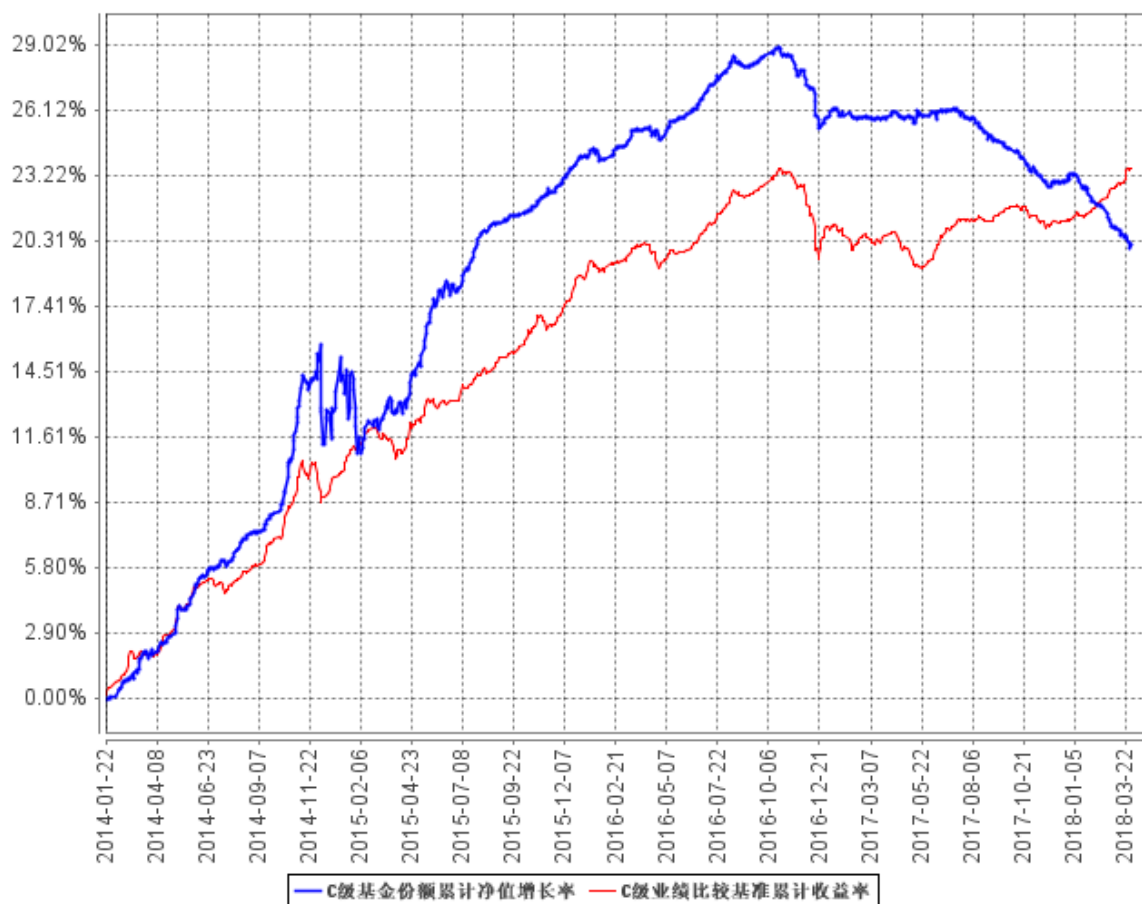
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-2.55%	0.08%	1.88%	0.04%	-4.43%	0.04%

### 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

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



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%。

## § 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	-	10 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 日起担任银华信用四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，2014 年 5 月 22 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 2014 年 10 月 8 日起兼任银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）基金经理，自 2016 年 3 月 22 日起兼任银华添益定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 11 月 11 日起兼任银华添泽定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 3 月 7 日起兼任银华添润定期开放债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
瞿灿女士	本基金的基金经理	2016 年 2 月 15 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 3 月 18 日起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。具有从业资格。国籍：中国。
吴文明先生	本基金的基金经理	2017 年 3 月 15 日	-	8.5 年	硕士学位。曾任职于威海市商业银行股份有限公司，2014 年加盟银华基金管理有限公司，曾担任银华基金管理有限公司投资管理三部基金经理助理。自 2017 年 4 月 26 日起兼任银华惠安定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 5 月 12 日起兼任银华惠丰定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 2 月 11 日起兼任银华岁丰定期开放债券型发起式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合规守信情况的说明

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 年一季度,经济增长韧性较高,但经济改善的可持续性较弱。1-2 月工业增加值累计同比

增长 7.2%，增速较去年 12 月小幅回升，显示企业生产经营活动仍然较为积极。1-2 月出口总值 3723.5 亿美元，同比增长 24.4%，依旧保持了较高的增速，对经济增长形成一定支撑。1-2 月固定资产投资累计同比增长 7.9%，其中制造业和基建投资增速较前期有所回落，地产投资回升较多是主要支撑。地产投资方面，新开工和施工表现偏弱，土地购置费可能是支撑同期地产投资回升主要力量，但这一因素未来进一步向上抬升空间或相对有限。1-2 月商品房销售面积累计同比 4.1%，较前期进一步回落 3.6 个百分点，为连续第七个月回落，地产销售增速趋势性回落，后续可能对投资形成约束，经济改善的可持续性较弱。货币政策方面，央行货币政策维持稳健中性基调，3 月份上调公开市场操作利率。银行间资金面整体平稳，较去年年底边际宽松，DR007 中枢由去年 12 月的 2.9% 回落至 2.8%。

债券市场方面，在资金面超预期宽松带动下，一季度债券收益率整体下行。具体来看，

1 月上中旬，在美债收益率持续上行和金融监管担忧加剧的背景下，长端收益率大幅上行，下旬资金面较为宽松，市场情绪趋于好转，债券收益率转而下行，全月来看 10 年国开收益率上行 20bp，信用债短端下行、中长端略有上行。2 月上旬，市场预期的春节前资金面紧张并未发生，资金略偏宽松、机构平稳跨节，债券收益率小幅下行，节后在资金面尚未收紧的背景下央行连续净投放，市场做多情绪释放，债券收益率进一步下行，全月来看 10 年国开收益率下行近 20bp，中等期限信用债收益率下行 10-20bp。3 月份，资金面持续宽松，一级市场发行结果整体较好，央行加息 5bp 也未超出市场预期，债券收益率呈现稳步下行走势，3 月 23 日凌晨，美国公布对华 301 调查结果，引发避险情绪升温，债券收益率快速下行，全月来看 10 年国开收益率下行近 20bp，中等期限信用债收益率下行超 30bp。

一季度，本组合继续维持较低的杠杆和久期，根据不同品种的表现优化了持仓结构。

展望二季度，基建投资回落趋势仍将延续，房地产销售增速回落压力逐步显现，出口回升最快时期可能已经过去，预计经济将继续呈现缓慢回落态势。货币政策仍将维持稳健中性，监管政策逐步落地缓解央行收紧货币的压力。金融强监管环境仍将延续，可能成为短期扰动因素。整体来看，经济基本面稳步回落对债市边际利好，货币政策紧缩压力缓释下资金面波动收窄亦会降低对债券市场的扰动，未来债券市场存在一定的机会，但短期仍有不确定性。

基于以上对基本面状况的分析，本基金认为未来债券市场存在一定的机会，但短期仍有不确定性。本基金将根据市场情况积极调整大类资产配置。纯债策略上，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。权益策略上，根据权益类市场情况，适度择机参与股票和可转债投资。



#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华永利债券 A 基金份额净值为 1.163 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.60%，同期业绩比较基准收益率为 1.88%；截至本报告期末银华永利债券 C 基金份额净值为 1.145 元，本报告期基金份额净值增长率为 -2.55%，同期业绩比较基准收益率为 1.88%。

#### 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，本基金存在连续六十个工作日基金资产净值低于五千万元的情形，出现该情况的日期范围为 2017 年 5 月 12 日至 2018 年 3 月 31 日。本基金管理人已向中国证监会报告并提出解决方案。

## § 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	2,000,635.50	83.25
	其中：债券	2,000,635.50	83.25
	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	328,426.13	13.67
8	其他资产	74,240.47	3.09
9	合计	2,403,302.10	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	1,999,820.00	88.59
	其中：政策性金融债	1,999,820.00	88.59
4	企业债券	815.50	0.04
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,000,635.50	88.63

**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	18,500	1,846,670.00	81.81
2	018002	国开 1302	1,500	153,150.00	6.78
3	124872	14 杭拱墅	10	815.50	0.04

注：本基金本报告期仅持有上述债券。

**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。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	73.00
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	71,175.98
5	应收申购款	2,991.49
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	74,240.47

### 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	1,546,047.75	1,145,800.21
报告期期间基金总申购份额	173,656.17	149,148.77
减：报告期期间基金总赎回份额	632,877.87	427,060.25
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	1,086,826.05	867,888.73

注：总申购份额含转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

如有相应情况，拆分变动份额而含本基金三级份额之间的配对转换份额和基金份额折算后的调整份额。

## § 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末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

注：本基金本报告期内不存在持有基金份额比例达到或者超过 20%的单一投资者的情况。

### 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

本基金管理人于 2018 年 3 月 28 日披露了《关于修订公司旗下部分基金基金合同有关条款及调整赎回费的公告》，修订后的《基金合同》自本公告发布之日起生效，但为不影响原有基金份额持有人的利益，《基金合同》中“本基金对持续持有期少于 7 日的投资者收取不低于 1.5%的赎回费，并将上述赎回费全额计入基金财产”的条款将于 2018 年 4 月 1 日起正式实施。

## § 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住所。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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

**银华基金管理股份有限公司**

2018 年 4 月 23 日