

银华永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金 2013 年第 2 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 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	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。

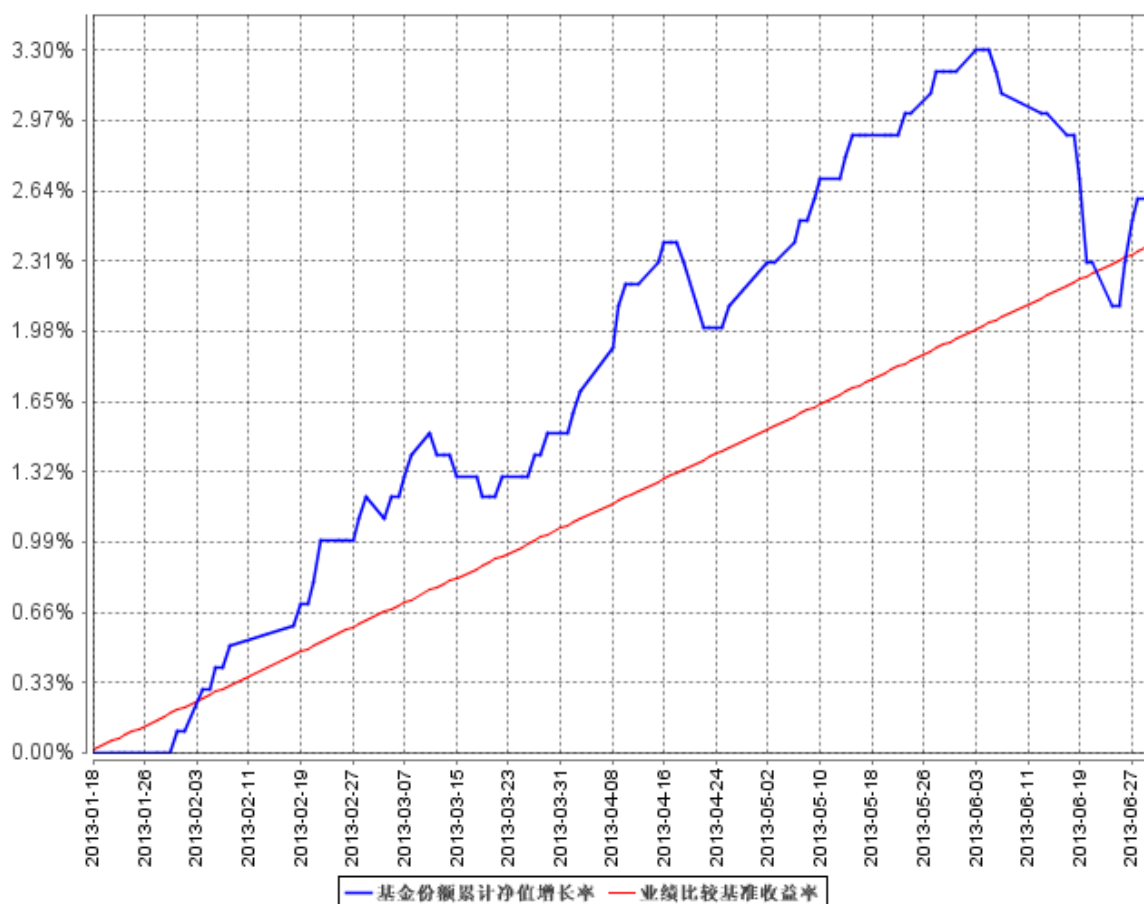
3.2 基金净值表现

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

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：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

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，在经济弱勢的背景下，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
2013 年 7 月 17 日