

银华增强收益债券型证券投资基金 2017 年第 2 季度报告

2017 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：2017 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 2017 年 7 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 2017 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	604,816,779.69 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	<p>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。</p> <p>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%。</p>

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（2017年4月1日—2017年6月30日）
1. 本期已实现收益	10,429,701.21
2. 本期利润	12,435,553.83
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0140
4. 期末基金资产净值	709,595,397.40
5. 期末基金份额净值	1.173

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。

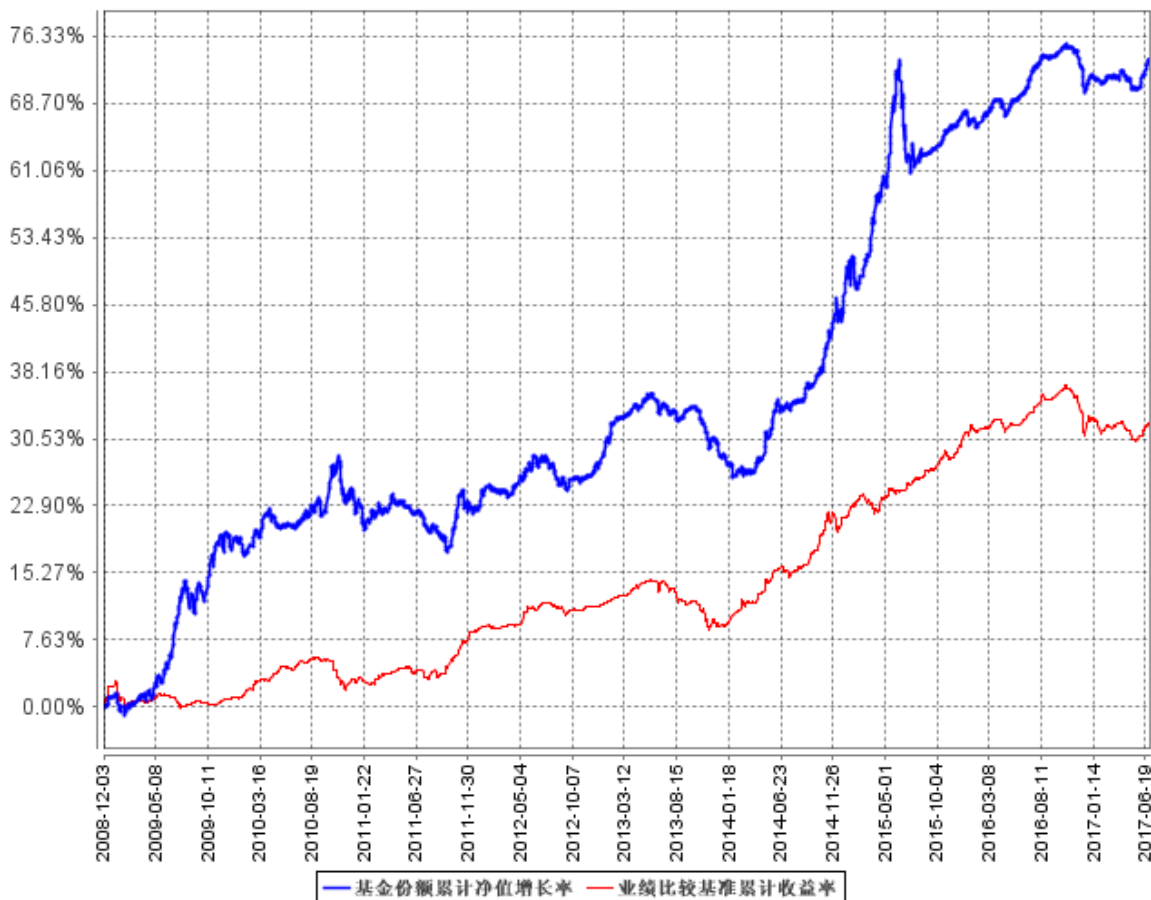
3.2 基金净值表现

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	1.30%	0.13%	-0.13%	0.11%	1.43%	0.02%

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：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：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	-	6 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、

					<p>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 2 月 15 日起兼任银华永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 3 月 18 日起兼任银华合利债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>
--	--	--	--	--	---

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

2017 年二季度，经济增长较为稳定，生产活动表现整体平稳。固定资产投资增速趋弱，其中，基建投资降幅较大，对固定资产投资形成拖累，制造业投资较为平稳。房地产投资继续下行，但商品房销售数据表现仍较为强劲，或与库存水平较低、三四线城市棚改货币化进程有关。通胀方面，PPI 环比回落近期趋于平稳，海外原油价格走弱仍对国内交通等相关领域通胀形成压制，CPI 维持较低水平。市场流动性方面，央行货币政策维持中性稳健，适时投放资金灵活应对时点性的紧张，季末存款类机构质押式回购利率出现修复性回落，银行间资金市场基本维持紧平衡。

债市方面，二季度债券市场延续跌势，但跌幅较一季度有所收窄。四月份增长及货币信贷均强于预期，同时银监会密集发文加强银行业风险防控工作，推动收益率快速上行；五月初美联储加息预期升温叠加资金面较为紧张，抛压得以延续；五月下旬之后监管层面暖风频吹，官方媒体和央行货币政策执行报告均提及加强金融监管协调，对市场情绪形成安抚，叠加央行在公开市场上投放较为充分，季末资金面状况好于预期，收益率水平较高位出现回落。二季度，10 年期国债收益率上行 30bp 左右，10 年国开债收益率上行 15bp 左右，优质短融和存单收益率变化不大，信用债收益率上行 20-30bp。权益方面，2017 年 2 季度权益市场整体先抑后扬。结构上，以沪深 300 为代表的行业龙头，尤其是消费属性较强的行业龙头，表现最为亮眼。从宏观大背景看，基

本面自一季度补库存周期后开始趋弱，而以去杠杆为首要目标的金融监管的推进也造成市场流动性紧张。最终，创业板、中小板受到较明显冲击，同时主板中的周期板块也纷纷回落，市场整体快速回调。后期随着利空影响的逐渐消化，市场风险偏好有所恢复，以白酒、家电、电子为代表的“漂亮 50”效应开始扩散，风格上也从极端的唯价值蓝筹论，开始向中等市值的二线优质龙头蔓延。

二季度，本组合债券部分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。权益部分，采取均衡配置的投资策略，仓位维持中性水平。组合持仓以行业、公司的风险收益比为核心考量因素，自上而下选取长期景气度趋势能见度高的行业，且紧扣“集中度提升”的选股逻辑。

展望三季度，主要发达国家仍在复苏进程中，但缺乏强劲增长动力，民粹主义和逆全球化仍可能对全球增长的恢复形成阻碍，地缘政治风险有所加剧，海外央行加息和缩表等举措可能形成较大的外溢效应。国内经济方面，当前经济增长仍面临结构性的问题，基建投资面临公共财政支出放缓的拖累，房地产投资在销售回落拉动下也将出现回落。通胀方面，猪肉价格跌势可能仍持续，对 CPI 中枢形成压制，物价方面压力不大。资金面方面，在防控金融风险的目标下，央行货币政策基调可能仍将在中期上维持稳健中性，流动性整体仍处于紧平衡状态。综合认为未来一个季度内债券市场可能维持区间震荡，存在波段性的机会，关注金融监管政策执行和后期增长趋弱的迹象。权益市场则大概率仍呈现结构分化和区间震荡特征。考虑到 7-8 月份为中报披露密集期，盈利因子对市场趋势和风格的影响力将增强。从预披露看，增长相对确定的行业仍然集中在大消费行业，且以龙头公司为主。但市场配置将继续从偏向价值和大票逐步扩散至各细分板块性价比合适的标的，不乏中等市值、成长逻辑确定的公司脱颖而出，预计此类标的相对收益也将更胜一筹。

基于如上对基本面状况的分析，本基金将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。权益部分将继续保持中性仓位、均衡配置的主体框架，兼顾价值与成长，结合中报表现优化持仓结构。行业配置上继续维持消费品为主的持仓，关注新能源汽车、金融、电子、环保行业，以及军工板块。

4.5 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 1.173 元，本报告期份额净值增长率为 1.30%，同期业绩比较基准收益率为-0.13%。

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	103,132,226.84	13.87
	其中：股票	103,132,226.84	13.87
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	623,605,100.00	83.87
	其中：债券	623,605,100.00	83.87
	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	5,929,095.96	0.80
8	其他资产	10,864,350.65	1.46
9	合计	743,530,773.45	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	7,618,182.40	1.07
C	制造业	57,004,297.40	8.03
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	2,617,488.00	0.37
F	批发和零售业	6,349,887.00	0.89
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	17,424,067.00	2.46

K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	7,181,592.00	1.01
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	4,936,713.04	0.70
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	103,132,226.84	14.53

5.2.2 报告期末按行业分类的沪港通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有沪港通股票投资。

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	600887	伊利股份	656,808	14,180,484.72	2.00
2	603979	金诚信	429,920	7,618,182.40	1.07
3	601288	农业银行	1,506,800	5,303,936.00	0.75
4	002027	分众传媒	375,600	5,168,256.00	0.73
5	600030	中信证券	298,500	5,080,470.00	0.72
6	000826	启迪桑德	140,567	4,936,713.04	0.70
7	000768	中航飞机	252,500	4,656,100.00	0.66
8	600038	中直股份	95,358	4,364,535.66	0.62
9	300323	华灿光电	310,357	4,307,755.16	0.61
10	002206	海利得	543,102	4,035,247.86	0.57

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	39,376,000.00	5.55
2	央行票据	-	-
3	金融债券	26,983,300.00	3.80
	其中：政策性金融债	26,983,300.00	3.80
4	企业债券	361,948,800.00	51.01
5	企业短期融资券	40,084,000.00	5.65
6	中期票据	59,278,000.00	8.35

7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	地方政府债	95,935,000.00	13.52
10	其他	-	-
11	合计	623,605,100.00	87.88

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	101653022	16 国电集 MTN001	500,000	49,200,000.00	6.93
2	140065	16 江苏 10	500,000	48,155,000.00	6.79
3	130784	16 广东 01	500,000	47,780,000.00	6.73
4	011752014	17 铁道 SCP001	400,000	40,084,000.00	5.65
5	020174	17 贴债 18	400,000	39,376,000.00	5.55

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	78,604.52

2	应收证券清算款	82,060.26
3	应收股利	-
4	应收利息	10,688,840.49
5	应收申购款	14,845.38
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	10,864,350.65

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	911,374,914.37
报告期期间基金总申购份额	817,257.45
减：报告期期间基金总赎回份额	307,375,392.13
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	604,816,779.69

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	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金份额情况
------	----------------	--------------

别	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	2017/04/01-2017/06/30	685,363,936.49	0.00	304,000,000	381,363,936.49	63.05%
机构	2	2017/06/21-2017/06/30	164,337,715.69	0.00	0.00	164,337,715.69	27.17%

产品特有风险

投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，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

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

2017 年 7 月 21 日