

银华惠增利货币市场基金 2017 年第 4 季度报告

2017 年 12 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2018 年 1 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2018 年 1 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 2017 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华惠增利货币
交易代码	000860
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2014 年 11 月 14 日
报告期末基金份额总额	22,169,258,919.60 份
投资目标	本基金在严格控制风险并保持较高流动性的前提下 资收益。
投资策略	本基金将基于主要经济指标（包括：GDP 增长率、 币供应量等）分析背景下制定投资策略，力求在满 的收益率。
业绩比较基准	活期存款税后利率。
风险收益特征	本基金为货币市场基金，是证券投资基金中的低风 型基金、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	中国农业银行股份有限公司

§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 10 月 1 日 — 2017 年 12 月 31 日）
1. 本期已实现收益	279,784,903.75
2. 本期利润	279,784,903.75
3. 期末基金资产净值	22,169,258,919.60

注：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，由于本基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

3.2 基金净值表现

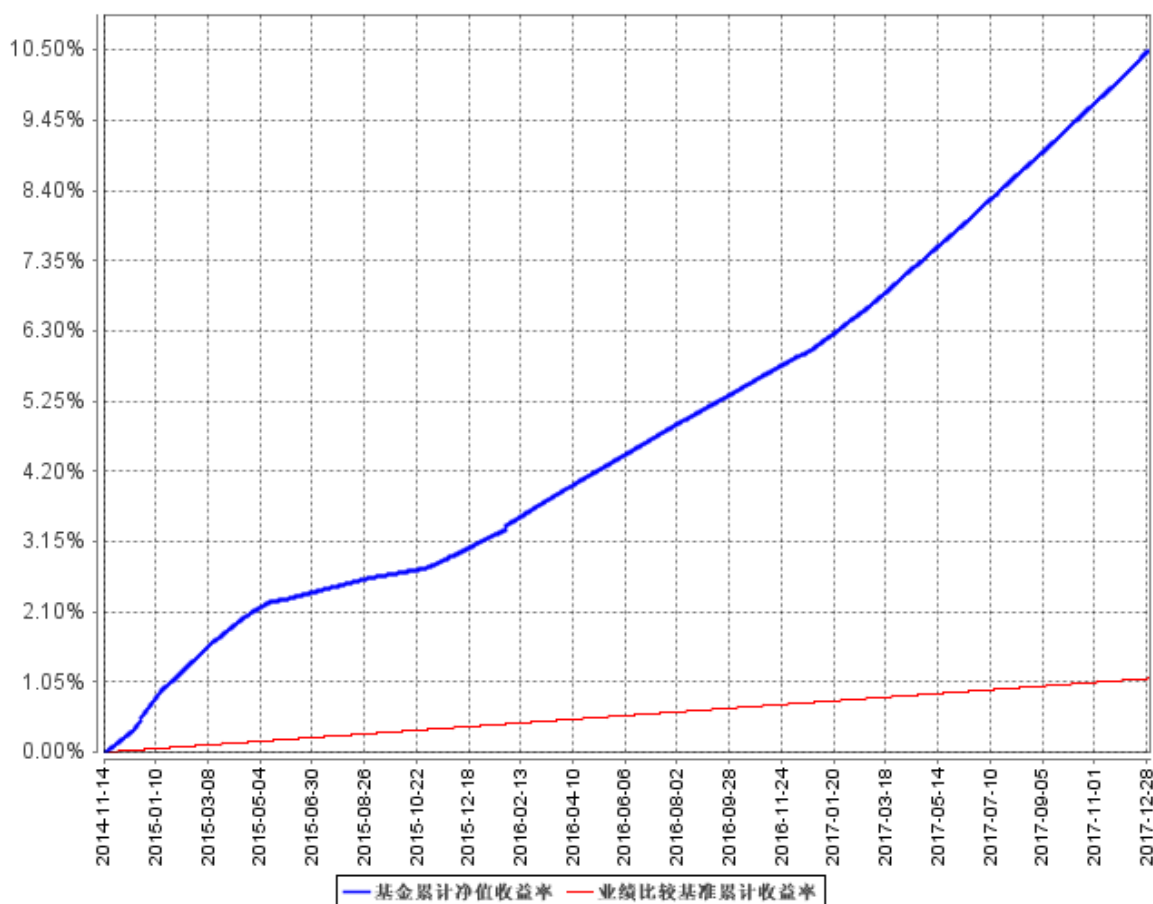
3.2.1 本报告期基金份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值收益率①	净值收益率标准差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	1.1038%	0.0007%	0.0883%	0.0000%	1.0155%	0.0007%

注：本基金利润分配是按日结转份额。

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值收益率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金累计净值收益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。

§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		
李晓彬女士	本基金的基金经理	2016 年 10 月 17 日	-	7 年	学士学位；2008 年至 2015 年 4 月任职于泰达宏利基金管理有限公司；2015 年 4 月加盟银华基金管理有限公司，任职基金经理助理。自 2016 年 3 月 7 日起担任银华货币市场证券投资基金、银华双月定期理财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、《银华惠增利货币市场基金基金合同》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。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2017 年初至今，我国经济表现好于市场预期，体现出较强韧性。背后支撑力量可以概括为“基建和地产贡献韧性，出口贡献向上弹性”。站在目前时点展望下一季度经济运行，支撑经济向上的动力都有边际弱化，预计经济或将继续呈现缓慢回落态势。

具体来看，第一，出口回升最快时期可能已经过去。虽然外需尚可推动近期出口增速有所回升，但前期人民币升值、国内商品涨价等因素仍对增速抬升有制约。此外，全球动能进一步明显上攻的动力尚不明显，拉动出口继续明显回升的因素尚不具备，未来出口对经济可能更多是贡献韧性。第二，房地产销售增速面临较大回落压力。受制于棚改货币化支撑力度减弱、持续的地产调控和不断抬升的贷款成本，未来地产销售增速仍将趋势回落。由于四季度地产销售较之前有所走低，在目前政策和市场环境下，明年一季度的销售同比增速不容乐观。房地产投资方面，建筑安装工程是决定地产投资走势核心变量，而资金来源是影响其走势重要因素。最近两年，地产销售是支撑房地产投资资金来源重要力量，未来销售增速回落将拖累资金来源增速。政策约束叠加销售回落，投资增速同样面临回落压力，但受益于前期房企库存去化较为充分，回落幅度预计不会太深。第三，基建投资回落趋势仍将延续。金融工作会议要求“树立正确政绩观，严控地方政府债务增量，终身问责，倒查责任”，50 号文和 87 号文对地方政府融资行为进行约束，都将限制未来基建投资表现。第四，需求趋弱不支撑制造业投资大幅回升。目前需求向制造业的传导并不顺畅，盈利改善并未推动投资回升，经济回暖对企业补库意愿的刺激也相对有限。基数作用下制造业投资或将呈现前低后高走势，但绝对水平依然取决总需求的强弱程度。此外，目前国内金融条件整体偏紧，信贷利率缓慢上行，去产能和采暖季限产也在生产端直接对经济读数产生负面影响。

市场方面，伴随年末临近，整个四季度短端收益率呈现出单边上行态势，在 12 月下旬收益率更是出现一波加速跳升，存单收益率达到年内最高点。操作方面，本基金采取相对谨慎的投资

策略，持续维持中短久期低杠杆的运行模式，在收益率逐步走高的过程中，陆续增配关键期限到期存款及 CD，以利差为配置考量的出发点，适时增配中长期高收益 CP，采取稳定收益下的适度波段，以增厚组合静态。

通胀方面，CPI 明年 Q1 预计将有所抬升。明年食品对 CPI 的负向拖累将逐步消除，CPI 中枢将会有所抬升；需要警惕非食品上涨超预期。短期则需要重点关注油价的走势。PPI 方面，供给侧改革和采暖季限产仍对部分行业造成较强的供给约束，在库存持续去化背景下，未来 PPI 走势很大程度上将取决于价格对于需求变化的弹性。翘尾将是决定明年 PPI 中枢的重要因素。重点关注明年一季度低库存和春季开工因素博弈下，商品价格短期冲高的可能性。

货币政策方面，央行仍将坚持稳健中性风格，操作上更加强调削峰填谷。三季度货币政策执行报告提到，要健全货币政策和宏观审慎政策双支柱调控框架，重申普惠金融定向降准并不改变稳健货币政策的总体取向。在控制宏观杠杆率，提高对经济增速容忍度的背景下，未来政策放松的可能性仍较低。

操作方面，本基金将进一步执行审慎操作策略，确保组合流动性安全。

4.5 报告期内基金的业绩表现

本报告期基金份额净值收益率为 1.1038%，业绩比较基准收益率为 0.0883%。

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	固定收益投资	8,191,224,106.13	35.63
	其中：债券	8,191,224,106.13	35.63
	资产支持证券	-	-
2	买入返售金融资产	6,843,717,160.62	29.77
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	195,986,273.63	0.85
3	银行存款和结算备付金合计	7,865,170,944.75	34.21
4	其他资产	87,620,443.96	0.38
5	合计	22,987,732,655.46	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

5.2 报告期债券回购融资情况

序号	项目	占基金资产净值的比例 (%)	
1	报告期内债券回购融资余额	3.23	
	其中：买断式回购融资	-	
序号	项目	金额 (元)	占基金资产净值的比例 (%)
2	报告期末债券回购融资余额	804,698,272.95	3.63
	其中：买断式回购融资	-	-

注：报告期内债券回购融资余额占基金资产净值的比例为报告期内每个交易日融资余额占资产净值比例的简单平均值。

债券正回购的资金余额超过基金资产净值的 20% 的说明

注：本基金本报告期末未出现债券正回购的资金余额超过基金资产净值 20% 的情况。

5.3 基金投资组合平均剩余期限

5.3.1 投资组合平均剩余期限基本情况

项目	天数
报告期末投资组合平均剩余期限	48
报告期内投资组合平均剩余期限最高值	65
报告期内投资组合平均剩余期限最低值	34

报告期内投资组合平均剩余期限超过 120 天情况说明

注：本基金本报告期末未有剩余期限超过 120 天的情况。

5.3.2 报告期末投资组合平均剩余期限分布比例

序号	平均剩余期限	各期限资产占基金资产净值的比例 (%)	各期限负债占基金资产净值的比例 (%)
1	30 天以内	43.97	3.63
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
2	30 天(含)-60 天	21.16	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
3	60 天(含)-90 天	28.62	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	0.45	-
4	90 天(含)-120 天	2.74	-
	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
5	120 天(含)-397 天(含)	6.80	-

	其中：剩余存续期超过 397 天的浮动利率债	-	-
	合计	103.30	3.63

5.4 报告期内投资组合平均剩余存续期超过 240 天情况说明

注：本基金本报告期内投资组合平均剩余存续期未有超过 240 天的情况。

5.5 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	249,067,068.99	1.12
2	央行票据	-	-
3	金融债券	968,949,621.60	4.37
	其中：政策性金融债	968,949,621.60	4.37
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	1,209,833,490.72	5.46
6	中期票据	-	-
7	同业存单	5,763,373,924.82	26.00
8	其他	-	-
9	合计	8,191,224,106.13	36.95
10	剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券	100,059,735.42	0.45

5.6 报告期末按摊余成本占基金资产净值比例大小排序的前十名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	债券数量（张）	摊余成本（元）	占基金资产净值比例（%）
1	111709532	17 浦发银行 CD532	6,000,000	592,377,123.36	2.67
2	170204	17 国开 04	5,100,000	509,065,948.87	2.30
3	111789443	17 宁波银行 CD226	5,000,000	496,515,131.51	2.24
4	111715445	17 民生银行 CD445	5,000,000	496,083,987.54	2.24
5	111715468	17 民生银行 CD468	5,000,000	495,258,510.44	2.23
6	111708425	17 中信银行 CD425	5,000,000	495,257,280.95	2.23
6	111711527	17 平安银行 CD527	5,000,000	495,257,280.95	2.23

7	111709480	17 浦发银行 CD480	3,000,000	297,448,040.64	1.34
8	111715457	17 民生银行 CD457	3,000,000	297,397,218.54	1.34
9	111771229	17 重庆银行 CD197	3,000,000	296,857,500.40	1.34
10	111772276	17 宁波银行 CD255	2,700,000	268,881,464.42	1.21

5.7 “影子定价”与“摊余成本法”确定的基金资产净值的偏离

项目	偏离情况
报告期内偏离度的绝对值在 0.25(含)-0.5%间的次数	0
报告期内偏离度的最高值	0.0450%
报告期内偏离度的最低值	-0.0205%
报告期内每个工作日偏离度的绝对值的简单平均值	0.0168%

报告期内负偏离度的绝对值达到 0.25%情况说明

注：本基金本报告期内无负偏离度的绝对值达到 0.25%的情况。

报告期内正偏离度的绝对值达到 0.5%情况说明

注：本基金本报告期内无正偏离度的绝对值达到 0.5%的情况。

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。

5.9 投资组合报告附注

5.9.1 本基金所持有的债券采用摊余成本法进行估值，即估值对象以买入成本列示，按票面利率或商定利率并考虑其买入时的溢价或折价，在其剩余期限内按实际利率法进行摊销，每日计提收益。

5.9.2 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。

5.9.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	-
2	应收证券清算款	-
3	应收利息	76,980,191.87

4	应收申购款	10,639,552.09
5	其他应收款	700.00
6	待摊费用	-
7	其他	-
8	合计	87,620,443.96

5.9.4 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,各比例的分项之和与合计可能有尾差。

本基金本报告期内无需要说明的证券投资决策程序。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	17,726,364,907.33
报告期期间基金总申购份额	33,481,497,820.44
报告期期间基金总赎回份额	29,038,603,808.17
报告期期末基金份额总额	22,169,258,919.60

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

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

无。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华惠增利货币市场基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华惠增利货币市场基金基金合同》
- 9.1.3 《银华惠增利货币市场基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华惠增利货币市场基金托管协议》

- 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 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。

银华基金管理股份有限公司

2018 年 1 月 19 日