

# 银华永泰积极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：上海浦东发展银行股份有限公司

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。

基金托管人上海浦东发展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	银华永泰积极债券
交易代码	180029
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2011 年 12 月 28 日
报告期末基金份额总额	5,717,545.66 份
投资目标	在严格控制基金资产风险和确保投资组合流动性的前提下，通过积极主动的可转换债券投资管理，力争为投资者提供最优的当期收益和稳定的长期投资回报。
投资策略	<p>本基金将充分发挥基金管理人的研究分析和投资管理优势，采取自上而下的宏观分析和自下而上的个券精选相结合的投资策略，在挖掘可转债及其它固定收益类金融工具的债券特性，获取债券组合稳健收益的基础上，通过积极主动的研究分析挖掘可转债及其他权益类金融工具的股票特性，以优化投资组合的整体风险收益特征，追求基金资产的风险调整后收益。</p> <p>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的资产占基金资产的比例不低于 80%，其中可转债（含可分离交易的可转换债）的投资比例为基金资产的 20%–95%；本基金投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过 20%；本基金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%。</p>
业绩比较基准	天相可转债指数收益率×60%+中债综合指数收益率×40%。

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，其预期风险与预期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	上海浦东发展银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华永泰积极债券 A	银华永泰积极债券 C
下属分级基金的交易代码	180029	180030
报告期末下属分级基金的份额总额	1,411,538.84 份	4,306,006.82 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）	
	银华永泰积极债券 A	银华永泰积极债券 C
1. 本期已实现收益	-81,631.02	-273,691.79
2. 本期利润	-28,999.44	-76,894.65
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0194	-0.0168
4. 期末基金资产净值	1,795,292.36	5,269,090.86
5. 期末基金份额净值	1.272	1.224

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

银华永泰积极债券 A

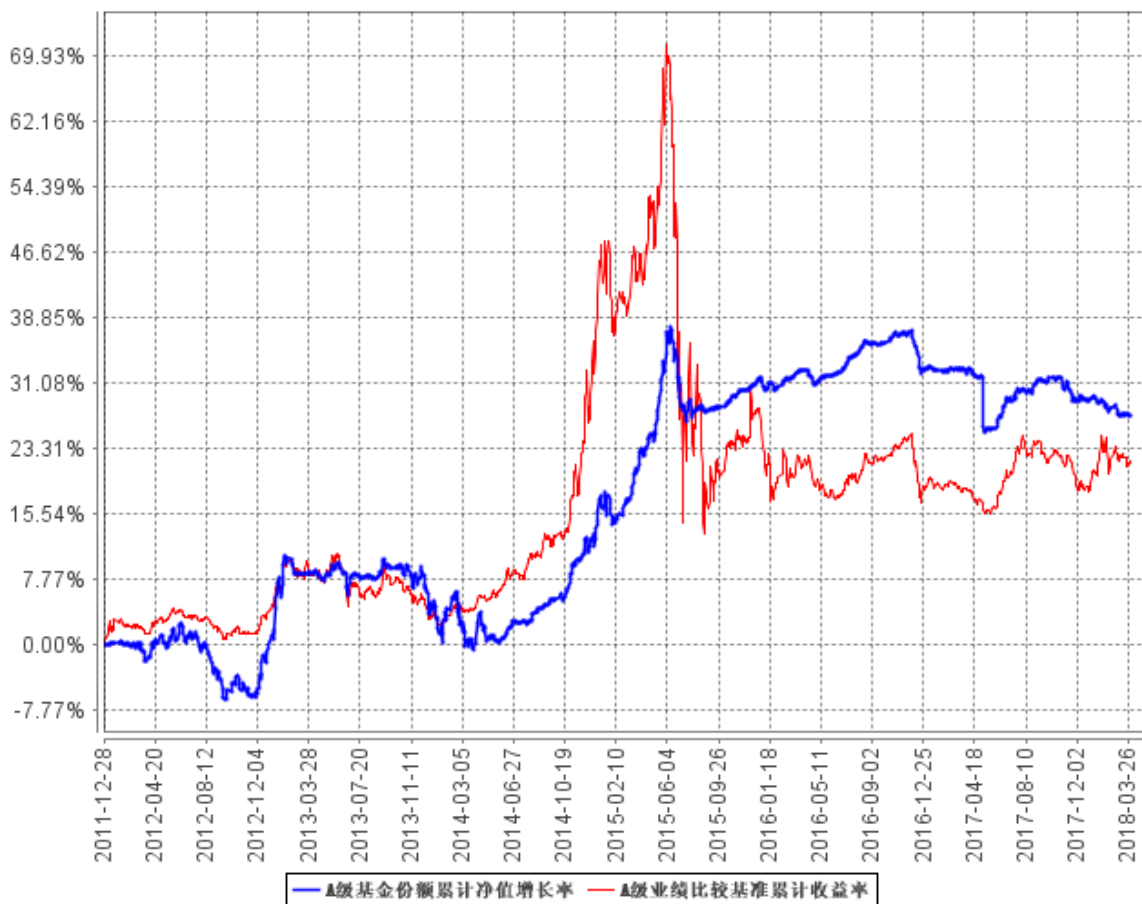
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.55%	0.13%	2.83%	0.45%	-4.38%	-0.32%

银华永泰积极债券 C

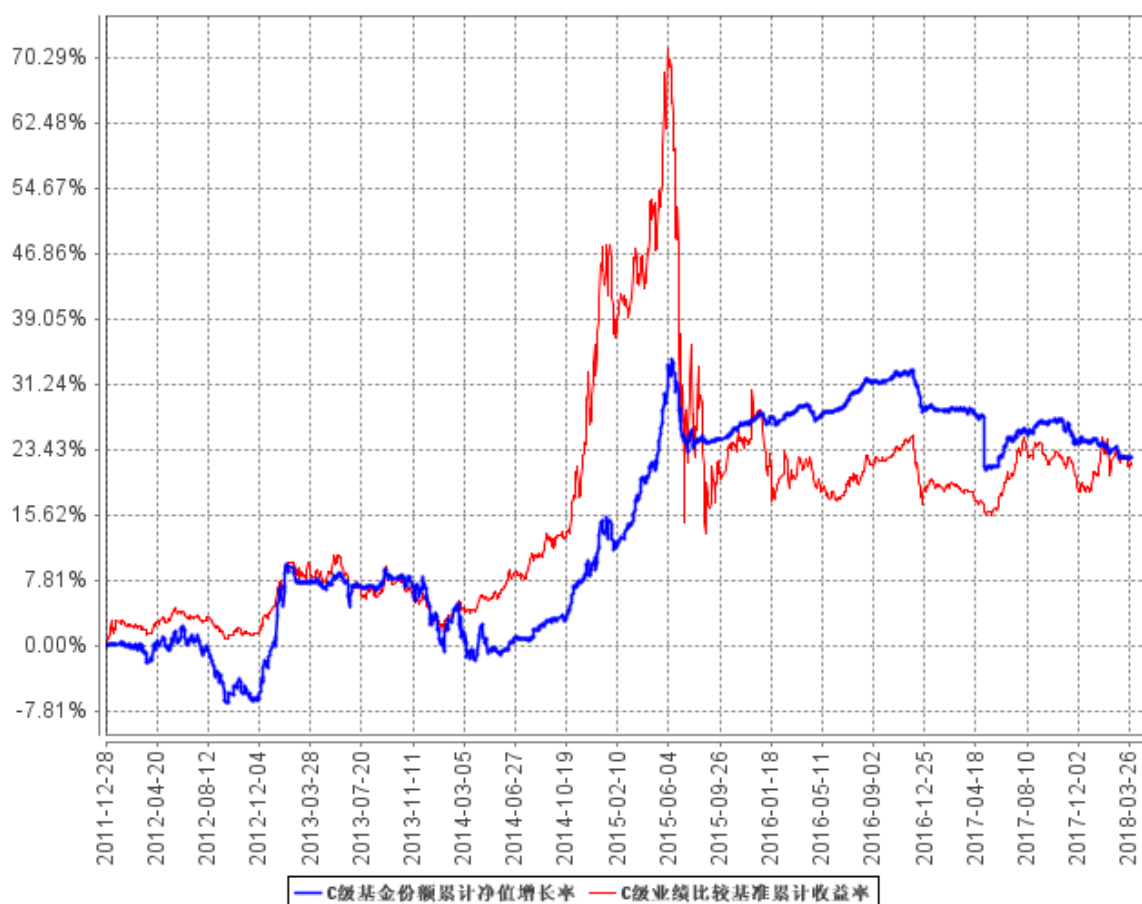
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	-1.53%	0.13%	2.83%	0.45%	-4.36%	-0.32%

### 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：投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%，其中可转债（含可分离交易的可转换债）的投资比例为基金资产的20%-95%；投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%；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%。

## § 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		
孙慧女士	本基金的基金经理	2016年10月17日	-	7.5年	硕士学位。2010年6月至2012年6月任职中邮人寿保险股份有限公司投资管理部，任投资经理助理；2012年7月至2015年2月任职于华夏人寿保险股份有限公司资产管理中

					心，任投资经理；2015 年 3 月加盟银华基金管理有限公司，历任基金经理助理；自 2016 年 2 月 6 日至 2017 年 8 月 7 日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理；自 2016 年 2 月 6 日起担任银华保本增值证券投资基金和银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理；自 2016 年 10 月 17 日至 2018 年 2 月 5 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月 22 日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 8 日起兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日起兼任银华多元收益定期开放混合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、《银华永泰积极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 1 季度，全球市场在美国主导的贸易战持续升温、发达国家货币政策正常化进程加速等因素的作用下，风险资产波动性显著上升。国内方面，随着地产与基建边际动能的减弱，宏观供需格局较 2017 年有所逆转，名义经济增速稳中略降。货币政策在呵护实体经济以及协调金融监管的双重目的下，保持稳健中性立场，但对流动性的呵护明显增多。权益市场 1 季度的波动明显放大，关键变化出现在两会期间：一是政策明确引导“创新”；二是部分消费龙头股业绩出现低于预期的情况；三是贸易战叠加国内宏观数据由于春节因素扰动；四是以计算机为代表的超跌股部分出现业绩拐点或超预期。在以上因素共同推动下，市场预期和情绪快速扭转，在部分“创新”龙头带动下，逐渐演变成配置行情，而存量格局下，价值蓝筹板块出现大面积回调，跷跷板效应显著。债券市场则在经历了 1 月初的短暂调整后，收益率迎来了一波快速下行，市场情绪逐渐走强。目前，债券各品种的长短端期限利差仍处于历史较低水平，同时信用风险继续呈现点状暴露之态，信用利差分化加剧。

2018 年 1 季度，全球市场在美国主导的贸易战持续升温、发达国家货币政策正常化进程加速等因素的作用下，风险资产波动性显著上升。国内方面，随着地产与基建边际动能的减弱，宏观供需格局较 2017 年有所逆转，名义经济增速稳中略降。货币政策在呵护实体经济以及协调金融监管的双重目的下，保持稳健中性立场，但对流动性的呵护明显增多。权益市场 1 季度的波动明显放大，关键变化出现在两会期间：一是政策明确引导“创新”；二是部分消费龙头股业绩出现低于预期的情况；三是贸易战叠加国内宏观数据由于春节因素扰动；四是以计算机为代表的超跌股部分出现业绩拐点或超预期。在以上因素共同推动下，市场预期和情绪快速扭转，在部分“创新”

龙头带动下，逐渐演变成配置行情，而存量格局下，价值蓝筹板块出现大面积回调，跷跷板效应显著。债券市场则在经历了 1 月初的短暂调整后，收益率迎来了一波快速下行，市场情绪逐渐走强。目前，债券各品种的长短端期限利差仍处于历史较低水平，同时信用风险继续呈现点状暴露之态，信用利差分化加剧。

展望 2018 年 2 季度，需求端总体受地产与基建投资的影响而延续弱化趋势，但考虑到 1 季度受到延迟的春季复工进程在 2 季度有望加速，短期经济活动以及市场主体预期仍将反复。此外，随着资管新规的正式落地，其对金融领域的深刻影响亦值得关注。权益市场方面，随着 4 月份一季报逐步披露完毕，个股的选择上将去伪存真。在政策引导下，市场的中期预期正在发生改变，均衡配置将成为一致选择。因此，即不宜对成长过度乐观、也不宜对价值过度悲观。债券市场方面，中期视角下已逐渐具备较优的风险收益比，趋势性行情值得等待，但随着收益率快速下行，同时叠加短期风险因素尚未充分释放，市场节奏或存反复。

根据基金合同，本基金自 2018 年 3 月 17 日起进入清算程序。后续则将遵照基金合同要求，做好基金资产的清算工作。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华永泰积极债券 A 基金份额净值为 1.272 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.55%，同期业绩比较基准收益率为 2.83%；截至本报告期末银华永泰积极债券 C 基金份额净值为 1.224 元，本报告期基金份额净值增长率为-1.53%，同期业绩比较基准收益率为 2.83%。

#### 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，出现该情况的时间范围为 2017 年 11 月 21 日至 2018 年 3 月 31 日，本基金自 2018 年 3 月 17 日起进入清算程序。

## § 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	-	-
	其中：债券	-	-



	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	7,217,621.84	99.70
8	其他资产	21,502.30	0.30
9	合计	7,239,124.14	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

注：本基金本报告期末未持有债券。

## 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

注：本基金本报告期末未持有债券。

## 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	17,812.81
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	3,689.49
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	21,502.30

### 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	银华永泰积极债券 A	银华永泰积极债券 C
报告期期初基金份额总额	1,602,096.65	9,961,747.70
报告期期间基金总申购份额	273,417.37	27,041.54
减：报告期期间基金总赎回份额	463,975.18	5,682,782.42
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	1,411,538.84	4,306,006.82

注：拆分变动份额为本基金三级份额之间的配对转换份额和定期折算调整份额。

## § 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

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	2018/01/01-2018/01/03	5,658,758.90	0.00	5,658,758.90	0.00	0.00%
个人	1	2018/01/01-2018/03/31	3,000,210.00	0.00	0.00	3,000,210.00	52.47%
产品特有风险							
<p>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：</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p>							

## 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 17 日发布公告《银华永泰积极债券型证券投资基金基金合同终止及基金财产清算的公告》，自 2018 年 3 月 17 日起，本基金进入清算程序并终止办理本基金 A、C 份额的申购（含定期定额投资）、赎回以及基金转换业务。本基金自进入清算程序后，停止收取基金管理费、基金托管费、销售服务费。

## § 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泰积极债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华永泰积极债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华永泰积极债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华永泰积极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](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