

银华纯债信用主题债券型证券投资基金
(LOF)
2021 年第 1 季度报告

2021 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华纯债信用债券（LOF）
场内简称	银华纯债
交易代码	161820
基金运作方式	上市契约型开放式（LOF）
基金合同生效日	2012 年 8 月 9 日
报告期末基金份额总额	4,083,331,277.41 份
投资目标	本基金以信用债券为主要投资对象，在控制信用风险的前提下，力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。
投资策略	本基金通过对宏观经济和企业的财务状况进行分析，对信用债券采取“自上而下”和“自下而上”相结合的投资策略，自上而下确定组合久期并进行资产配置，自下而上进行个券的选择，重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价，同时结合市场的流动性状况，利用市场对信用利差定价的相对失衡，对溢价率较高的品种进行投资。 本基金的投资组合比例为：本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资不低于本基金债券资产的 80%；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%。
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，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	中国工商银行股份有限公司
-------	--------------

§ 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（2021 年 1 月 1 日 — 2021 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	27,452,761.88
2. 本期利润	28,910,359.04
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0073
4. 期末基金资产净值	4,458,854,500.06
5. 期末基金份额净值	1.092

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。

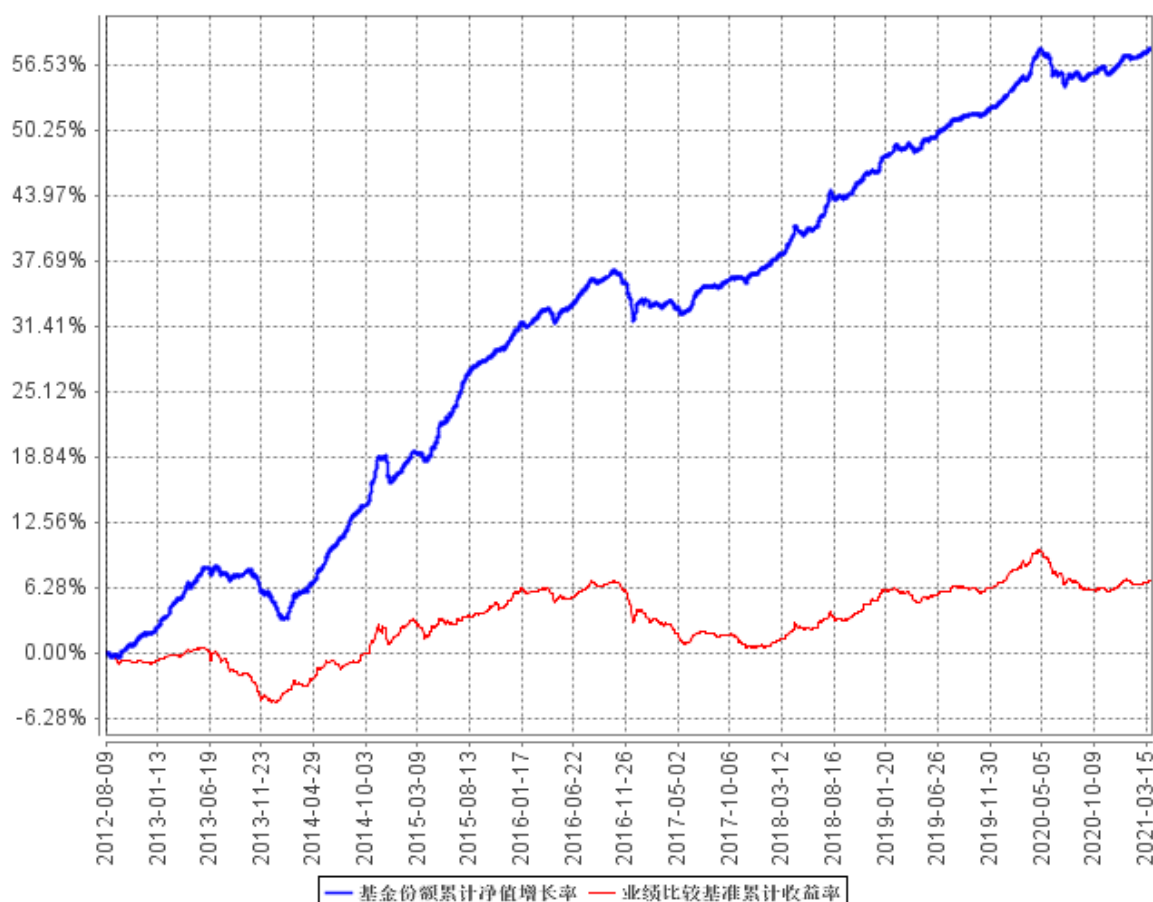
3.2 基金净值表现

3.2.1 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	0.63%	0.04%	0.20%	0.04%	0.43%	0.00%
过去六个月	1.56%	0.05%	0.84%	0.04%	0.72%	0.01%
过去一年	1.56%	0.07%	-1.68%	0.08%	3.24%	-0.01%
过去三年	13.56%	0.07%	5.11%	0.07%	8.45%	0.00%
过去五年	18.80%	0.07%	0.72%	0.07%	18.08%	0.00%
自基金合同 生效起至今	57.96%	0.09%	6.91%	0.08%	51.05%	0.01%

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：本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资不低于本基金债券资产的 80%；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%。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。

§ 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10月8日	-	12.5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

				<p>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 1 月 22 日至 2018 年 9 月 6 日兼任银华永利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，自 2018 年 7 月 25 日起兼任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 3 月 20 日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2020 年 12 月 17 日起兼任银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>	
李丹女士	本基金的基金经理	2021 年 2 月 23 日	-	7.5 年	<p>硕士学位。曾就职于信达证券股份有限公司。2015 年 4 月加入银华基金，历任投资管理三部固收研究部宏观利率研究员、投资管理三部基金经理助理，现任投资管理三部基金经理兼基金经理助理。自 2020 年 10 月 20 日起担任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 23 日</p>

					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 2021 年 3 月 24 日起兼任银华信用季季红债券型证券投资基金、银华信用四季红债券型证券投资基金及银华添泽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。
--	--	--	--	--	---

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》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》及其各项实施准则、《银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）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 1 次，原因是量化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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年一季度，国内疫情反复对经济形成阶段性扰动，但总体来看经济仍有韧性。由于经济数据同比读数的基数受去年疫情影响较大，可以观察相对 2019 年同期的两年年均增速。从需求端看，表现有所分化。1-2 月固定资产投资两年平均增速为 1.7%，表现一般，其中地产投资仍然较强，而基建投资和制造业投资表现偏弱，可能受到地方政府债券发行较晚、国内疫情有所反复等因素的影响。目前企业效益较好，1-2 月工业企业利润两年平均增速高达 31.2%，在产能偏紧和盈利改善背景下，制造业投资存在向好基础。1-2 月社会消费品零售总额两年平均增速为 3.2%，尚未恢复正常水平，从结构上看主要是限额以下零售和餐饮消费偏弱，可能是受到疫情及“就地过年”的影响。1-2 月美元计价的出口金额两年平均增速 15.2%，受益于海外需求复苏，出口保持较强表现。从生产端来看，1-2 月工业增加值两年平均增速 8.1%，工业生产表现很强，或受出口拉动较多。1-2 月服务业生产指数两年平均增长 6.8%，较去年 12 月边际回落，可能主要受到疫情扰动。2 月调查失业率为 5.5%，较去年 12 月上升 0.3 个百分点，读数处于正常年份同期的偏高水平。不过，随着国内疫情得到控制，3 月起疫情对经济的影响或趋弱化，可以看到服务业 PMI 在 1-2 月回落后也于 3 月大幅改善。通胀方面，2 月 CPI 当月同比-0.2%，核心 CPI 当月同比 0%，均较去年 12 月下降 0.4 个百分点，食品价格压低整体读数，同时服务价格依然表现不强。2 月 PPI 当月同比 1.7%，较去年 12 月大幅回升 2.1 个百分点，全球大宗商品价格上涨对 PPI 拉动较多。

2021 年一季度，债券收益率先上后下。1 月上中旬，债券收益率呈震荡走势。1 月最后一周，央行公开市场操作规模持续不及预期，资金面急剧紧张，收益率曲线平坦化上行。进入 2 月，资金面压力缓和，短端收益率回落，但市场对货币政策预期偏谨慎，叠加工业品价格、美债收益率涨幅较大，长端收益率进一步上行。3 月资金面延续平稳，同时国际局势和风险资产下跌引发一定避险情绪，收益率有所回落。一季度总体来看，利率债方面，短端的 1 年国债收益率较去年末上行 10bp 至 2.58%，1 年国开债收益率上行 20bp 至 2.76%；长端的 10 年国债收益率上行 5bp 至

3.19%，10 年国开债收益率上行 3bp 至 3.57%；信用债方面，1、3、5 年 AAA 中票收益率分别下行 12bp、上行 5bp、下行 3bp，1、3、5 年 AA+中票收益率分别下行 23bp、17bp、22bp，1、3、5 年 AA 中票收益率分别下行 27bp、8bp、13bp，信用债表现好于利率债。

在一季度，本基金根据市场变化做出了调整，根据不同品种的表现优化了持仓结构。

展望后市，逆周期部门短期韧性仍存，以消费为代表的顺周期部门继续修复。出口景气度仍较高，海外生产恢复带来的出口份额变化仍不显著，短期经济向好态势未变。但值得关注的是，在经济改善的宏观大背景下，“防风险”在政策取向中的重要性不断上升，去年对冲疫情影响的扩张性财政、信贷政策已逐渐退出，整体信用条件开始收敛。考虑到信用周期拐点已现，年内经济反弹的高度受到一定制约。中期上，需要持续关注政策重心回归“稳增长”和“防风险”的平衡对经济趋势的影响。货币政策方面，中长期问题在政策考量中的重要性上升，“跨周期”调节思路下，货币调控更显灵活适度。2020 年 5 月以来，货币政策一直延续中性的操作思路。货币政策委员会一季度例会对经济表述也较前期更加乐观，短期内货币政策可能缺乏放松诉求。二季度，资金面面临的扰动因素增加，对央行流动性调节操作的依赖度将有所上升。在流动性整体有望保持合理充裕的情况下，仍需警惕资金面波动加大的风险。

结合我们对于 2021 年经济整体走势和政策基调的判断，债券市场存在投资机会。需要注意的是，2021 年债券到期压力显著大于 2020 年，从融资情况来看，经历近期一系列信用风险事件冲击后，市场信心完全修复可能需要较长时间，低资质主体在债券一级市场融资难度明显加大，企业自身偿债能力或进一步弱化，信用风险仍需警惕。

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。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.092 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.63%，业绩比较基准收益率为 0.20%。

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	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	4,727,031,000.00	97.40
	其中：债券	4,727,031,000.00	97.40
	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	33,984,426.20	0.70
8	其他资产	92,002,974.67	1.90
9	合计	4,853,018,400.87	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	611,436,000.00	13.71

	其中：政策性金融债	249,814,000.00	5.60
4	企业债券	1,086,867,000.00	24.38
5	企业短期融资券	280,384,000.00	6.29
6	中期票据	2,748,344,000.00	61.64
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,727,031,000.00	106.01

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	101900253	19 华润 MTN003A	1,500,000	150,840,000.00	3.38
2	175789	GC 国能 01	1,400,000	139,748,000.00	3.13
2	210201	21 国开 01	1,400,000	139,748,000.00	3.13
3	210401	21 农发 01	1,100,000	110,066,000.00	2.47
4	1928005	19 浦发银行小微债 01	1,000,000	100,450,000.00	2.25
5	101901616	19 大横琴 MTN001	900,000	90,846,000.00	2.04

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受到调查以及处罚的情况的说明

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 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

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	19,914.38
2	应收证券清算款	25,764,525.30
3	应收股利	-
4	应收利息	61,055,525.13
5	应收申购款	5,163,009.86
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	92,002,974.67

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

报告期期初基金份额总额	3,821,298,392.44
报告期期间基金总申购份额	876,932,718.62
减:报告期期间基金总赎回份额	614,899,833.65
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	4,083,331,277.41

注：总申购份额含转换入份额及红利再投份额，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：本基金的基金管理人于本报告期末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

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

- 1、本基金管理人于 2021 年 2 月 26 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于修订旗下部分公募基金基金合同的公告》，本基金自 2021 年 2 月 26 日起增加侧袋机制，并对基金合同及托管协议的相应条款进行了修订。
- 2、本基金管理人于 2021 年 3 月 26 日披露了《银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)分红公告》，本次分红以 2021 年 3 月 19 日为收益分配基准日，对 2021 年 3 月 30 日登记在册的本基金基金份额持有人按 0.180 元/10 份基金份额进行收益分配。

§ 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纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）募集的文件

- 9.1.2 《银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）基金合同》
- 9.1.3 《银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）招募说明书》
- 9.1.4 《银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）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

2021 年 4 月 21 日