

银华长江经济带主题债券型证券投资基金 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：中国光大银行股份有限公司

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。

基金托管人中国光大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	银华长江经济带主题债券
交易代码	009935
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 23 日
报告期末基金份额总额	200,054,601.26 份
投资目标	通过把握债券市场的收益率变化，在控制风险的前提下力争为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金主要投资于长江经济带主题的债券，长江经济带主题债券指所在地为长江经济带地区（包括上海、江苏、浙江、安徽、江西、湖南、湖北、重庆、贵州、四川、云南等 11 个省（直辖市））的发行人所发行的债券。</p> <p>本基金定性和定量地分析不同类属债券类资产的信用风险、流动性风险及其经风险调整后的收益率水平或盈利能力，通过比较或合理预期不同类属债券类资产的风险与收益率变化，确定并动态地调整不同类属债券类资产间的配置比例，确定最能符合本基金风险收益特征的资产组合。</p> <p>本基金投资组合比例为：债券投资占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于长江经济带主题债券的比例不低于非现金基金资产的 80%。每个交易日日终，在扣除国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者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。</p>
业绩比较基准	中债新综合全价（总值）指数收益率

风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期风险和预期收益水平低于股票型基金和混合型基金，高于货币市场基金。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国光大银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华长江经济带主题债券 A	银华长江经济带主题债券 C
下属分级基金的交易代码	009935	009936
报告期末下属分级基金的份额总额	200,053,571.26 份	1,030.00 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（2021年1月1日—2021年3月31日）	
	银华长江经济带主题债券 A	银华长江经济带主题债券 C
1. 本期已实现收益	1,252,512.38	5.63
2. 本期利润	861,117.03	3.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0043	0.0035
4. 期末基金资产净值	201,044,849.92	1,034.17
5. 期末基金份额净值	1.0050	1.0040

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、本报告所列示的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

银华长江经济带主题债券 A

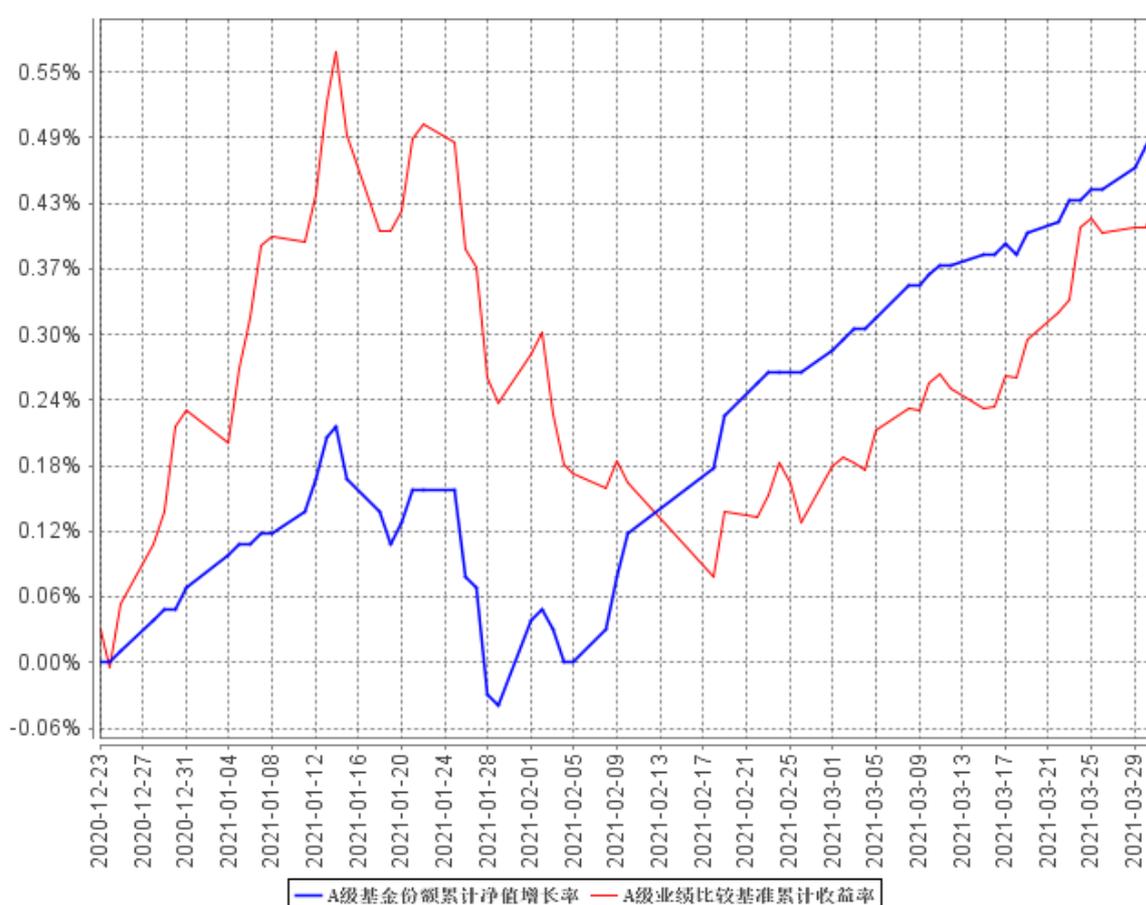
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.43%	0.03%	0.20%	0.04%	0.23%	-0.01%
自基金合同生效起至今	0.50%	0.03%	0.44%	0.04%	0.06%	-0.01%

银华长江经济带主题债券 C

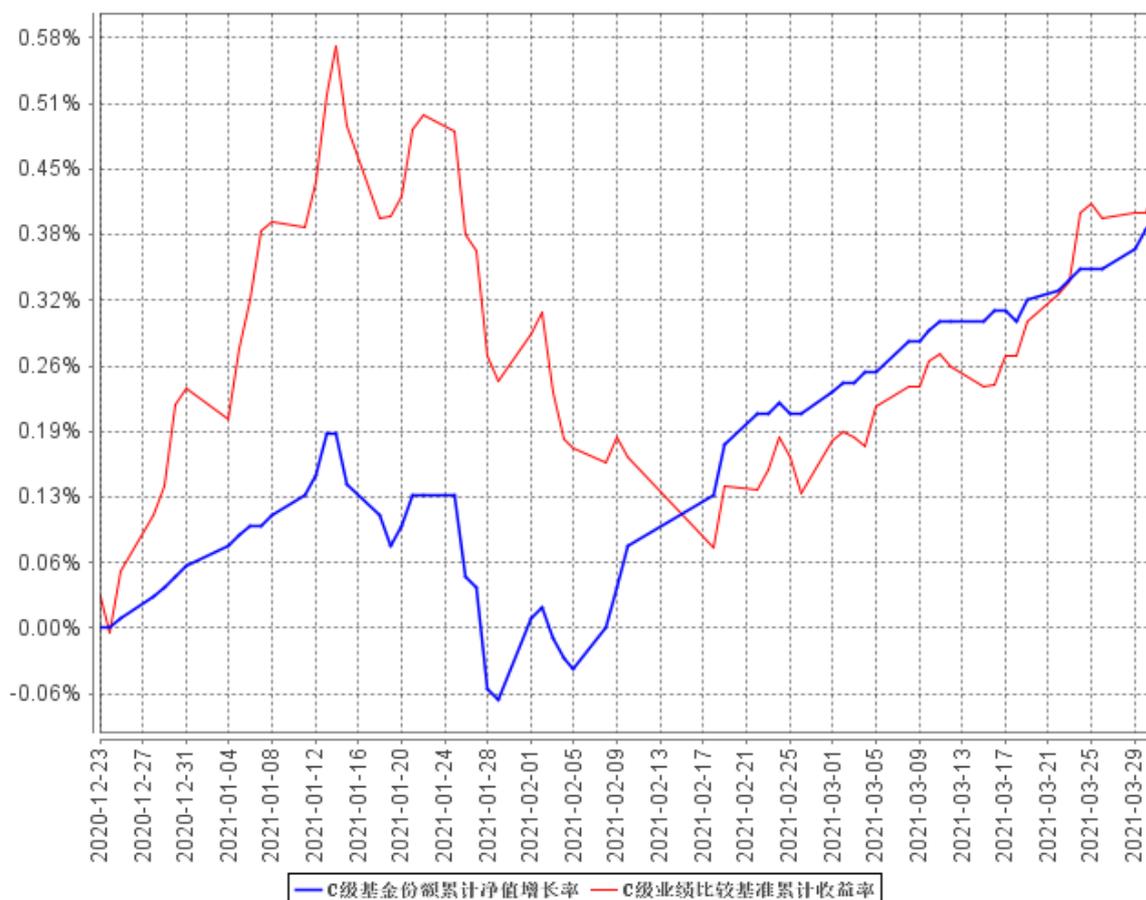
阶段	净值增长率①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准收 益率标准差④	①—③	②—④
过去三个 月	0.34%	0.03%	0.20%	0.04%	0.14%	-0.01%
自基金合 同生效起 至今	0.40%	0.03%	0.44%	0.04%	-0.04%	-0.01%

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

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：本基金合同生效日期为 2020 年 12 月 23 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。

§ 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	2020 年 12 月 23 日	-	9.5 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、基金经理助理职务。自 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 日至 2016 年 1 月 17 日兼任银华

				<p>永兴纯债分级债券型发起式证券投资基金基金经理，自 2016 年 1 月 18 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，自 2016 年 3 月 18 日至 2018 年 8 月 22 日兼任银华合利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 4 月 6 日至 2019 年 3 月 2 日兼任银华双动力债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 10 月 17 日至 2020 年 6 月 1 日兼任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理，自 2018 年 6 月 27 日至 2020 年 1 月 18 日兼任银华中证 5 年期地方政府债指数证券投资基金、银华中证 10 年期地方政府债指数证券投资基金基金经理，自 2018 年 6 月 27 日至 2020 年 4 月 2 日兼任银华上证 5 年期国债指数证券投资基金、银华上证 10 年期国债指数证券投资基金基金经理，自 2018 年 6 月 27 日至 2020 年 11 月 4 日兼任银华中债-5 年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金、银华中债-10 年期国债期货期限匹配金融债指数证券投资基金基金经理，自 2018 年 6 月 27 日至 2020 年 9 月 11 日兼任银华中债 AAA 信用债指数证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 7 日至 2019 年 12 月 18 日兼任银华安盈短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 2 月 13 日至 2020 年 2 月 17 日兼任银华安鑫短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 3 月 14 日至 2020 年 8 月 5 日兼任银华安享短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 8 月 21 日至 2020 年 5 月 30 日兼任银华稳裕六个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 3 月 5 日起兼任银华永盛债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 12 月 23 日起兼任银华长江经济带主题债券型证券投资基金基金经理，自 2021 年 3 月 24 日起兼任银华添润定期开放债券型证券投资基金及银华添益定期开放债券型证券投资基金基金经理。具有从业</p>
--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

					资格。国籍：中国。
赵旭东先生	本基金的基金经理	2020年12月23日	-	9.5年	硕士学位。曾就职于中债资信评估有限责任公司，2015年5月加入银华基金，历任投资管理三部信用研究员，现任投资管理三部基金经理兼基金经理助理。自2019年11月5日起担任银华稳晟39个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2019年12月26日起兼任银华中债1-3年国开行债券指数证券投资基金基金经理，自2020年5月25日起兼任银华中债1-3年农发行债券指数证券投资基金基金经理，自2020年12月23日起兼任银华长江经济带主题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、《银华长江经济带主题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 1 季度，经济继续恢复，1-2 月工业增加值增速 35.1%，工业生产表现强劲，或受到“就地过年”政策影响。需求方面，1-2 月固定资产投资增速 35.0%，其中，地产投资仍保持较高韧性，地产销售表现强劲，施工维持高位。基建投资表现较弱，可能与年初疫情反复有关，制造业投资大幅回落，但结合工业企业利润和贷款需求数据，这一回落趋势或难持续。1-2 月社消零售增速 33.8%，恢复偏慢，可能受到疫情反复的负面影响。外需方面，1-2 月以美元计价的出口同比 60.6%，高于市场预期，年初以来港口集装箱紧缺情况有所缓解或有助于出口增长。通胀方面，2 月 CPI 同比-0.2%，PPI 同比 1.7%，核心 CPI 同比从上月-0.3% 转为持平，食品价格涨幅低于季节模式，非食品整体弱于或接近季节性水平。市场流动性方面，央行采取了稳健的货币政策基调，保持市场流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。一季度资金面基本平稳，DR007 中枢维持在 2.2% 左右。

债市方面，一季度市场波动较大，各类债券品种收益率表现呈现分化。具体来看，1 月中旬，经济数据好坏参半，国内部分地区疫情有所反复，但市场影响有限。月中 MLF 缩量续作，叠加缴税期的影响，资金利率持续抬升，引发债市恐慌情绪，收益率出现快速上行。2 月份，PMI 数据不及预期但 1 月货币信贷数据显著高于预期，春节后美债收益率快速上行，海外通胀预期升温，债券市场收益率进一步上行。3 月份，海外疫情出现反复，油价从高位回落，全球风险偏好下降，资金面整体平稳，债券市场收益率普遍出现下行。品种方面，一季度利率债受到海外复苏预期影响整体上行，而资金面大体平稳叠加去年底永煤违约事件之后市场情绪有所平抑，信用利差有所收敛。综合来看，1 年期利率债收益率上行 12bp 左右，10 年期利率债收益率上行 5-7bp，3-5 年 AA 中票收益率下行 8-11bp。

一季度，本组合根据市场情况进行了积极的建仓，同时根据不同品种的表现优化了持仓结构。

展望 2021 年 2 季度，伴随海外疫苗接种和美国刺激政策落地，全球经济后期持续复苏概率较大。国内经济方面，海外经济持续恢复有利于出口相关部门经济活动，尽管地产融资政策边际趋紧，但地产销售表现平稳，建安投资可能维持韧性。但随着后期信用条件的持续收敛，也需要关注增长的持续性。通胀方面，猪价中期处于下行通道，食品价格可能继续拖累 CPI，二季度 PPI 高点读数可能超过 5%，整体而言通胀压力大体可控。资金面方面，货币政策将维持稳健和灵活适度，保持对经济恢复的必要支持力度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。综合认为，二季度市场可能处于震荡格局，持续关注跨年之后货币政策的边际变化。

基于如上对基本面状况的分析，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

截至本报告期末银华长江经济带主题债券 A 基金份额净值为 1.0050 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.43%；截至本报告期末银华长江经济带主题债券 C 基金份额净值为 1.0040 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.34%；同期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	190,565,000.00	94.73
	其中：债券	190,565,000.00	94.73
	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	7,000,000.00	3.48
	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	1,257,477.74	0.63
8	其他资产	2,345,665.77	1.17

9	合计	201,168,143.51	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投资。

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投资。

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	190,565,000.00	94.79
	其中：政策性金融债	190,565,000.00	94.79
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	190,565,000.00	94.79

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	190202	19 国开 02	1,000,000	100,290,000.00	49.88
2	180212	18 国开 12	400,000	40,212,000.00	20.00
3	200309	20 进出 09	300,000	30,015,000.00	14.93
4	190207	19 国开 07	100,000	10,039,000.00	4.99
5	200314	20 进出 14	100,000	10,009,000.00	4.98

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投资国债期货。

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	1,908.23
2	应收证券清算款	833.29
3	应收股利	-
4	应收利息	2,342,924.25
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	2,345,665.77

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投资。

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，各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	银华长江经济带主题债券 A	银华长江经济带主题债券 C
报告期期初基金份额总额	200,059,571.50	1,030.00
报告期期间基金总申购份额	-	-
减:报告期期间基金总赎回份额	6,000.24	-
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	200,053,571.26	1,030.00

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

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	2021/01/01-2021/03/31	100,003,000.00	0.00	0.00	100,003,000.00	49.99%
	2	2021/01/01-2021/03/31	100,003,000.00	0.00	0.00	100,003,000.00	49.99%
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>							

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

本基金管理人于 2021 年 3 月 18 日披露了《银华长江经济带主题债券型证券投资基金开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》, 本基金自 2021 年 3 月 22 日起开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华长江经济带主题债券型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华长江经济带主题债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华长江经济带主题债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华长江经济带主题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 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

2021 年 4 月 21 日