

银华钰丰债券型证券投资基金 2026 年第 1 季度报告

2026 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2026 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 04 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 2026 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华钰丰债券
基金主代码	024089
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2025 年 8 月 7 日
报告期末基金份额总额	123,982,534.21 份
投资目标	本基金通过积极主动的投资及严格的风险控制，追求长期稳定的回报，力争为投资人获取超越业绩比较基准的投资收益。
投资策略	<p>本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对权益类资产、固定收益类资产和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <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、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上，动态调整组合久期和债券的结构，并通过自下而上精选债券，获取优化收益。</p> <p>本基金的投资组合比例为：债券投资比例不低于基金资产的 80%；权益类资产、可转换公司债券（含分离交易的可转换公司债券）和可交换债券的比例合计为基金资产的 5%-20%，其中投资于境内股票资产的比例不低于基金资产的 5%，港股通标的股票投资比例不得超过股</p>

	票资产的 50%；本基金投资于公开募集证券投资基金的资产不超过基金资产净值的 10%。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，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。	
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率*85%+沪深 300 指数收益率*10%+金融机构人民币活期存款基准利率（税后）*5%	
风险收益特征	<p>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高于货币市场基金，但低于混合型基金和股票型基金。</p> <p>本基金若投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。本基金可根据投资策略需要或不同配置地市场环境的变化，选择将部分基金资产投资于港股通标的股票或不将基金资产投资于港股通标的股票，基金资产并非必然投资港股通标的股票。</p>	
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	
下属分级基金的基金简称	银华钰丰债券 A	银华钰丰债券 C
下属分级基金的交易代码	024089	024090
报告期末下属分级基金的份额总额	89,321,846.13 份	34,660,688.08 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（2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日）	
	银华钰丰债券 A	银华钰丰债券 C
1. 本期已实现收益	1,175,683.47	306,109.84
2. 本期利润	917,299.57	3,451.03
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0060	0.0001
4. 期末基金资产净值	90,143,357.92	34,911,396.46
5. 期末基金份额净值	1.0092	1.0072

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、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

银华钰丰债券 A

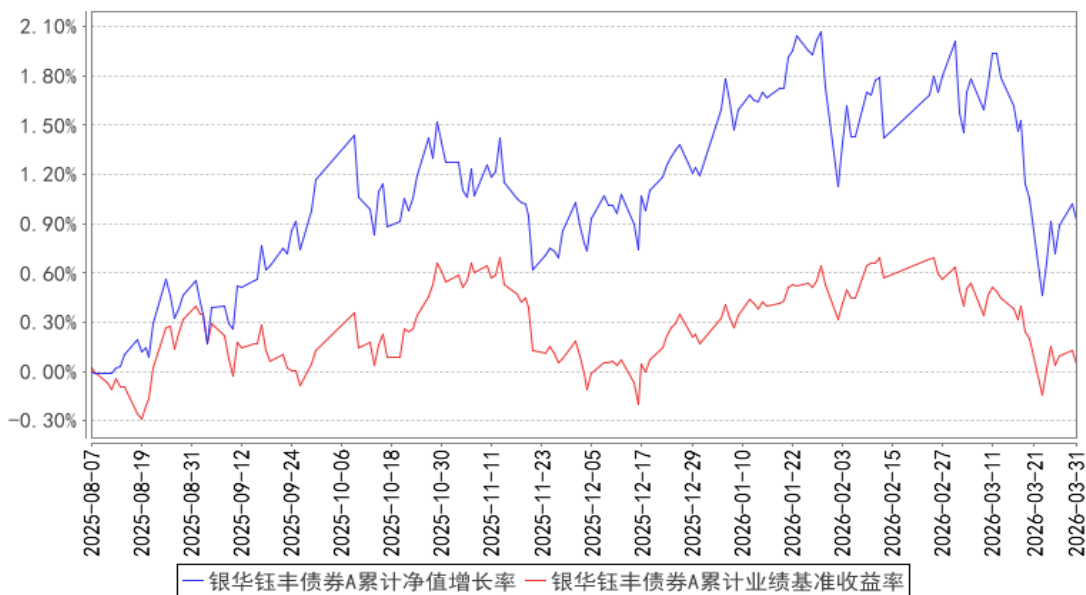
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.27%	0.21%	-0.12%	0.10%	-0.15%	0.11%
过去六个月	-0.25%	0.18%	-0.08%	0.10%	-0.17%	0.08%
自基金合同生效起至今	0.92%	0.17%	0.05%	0.10%	0.87%	0.07%

银华钰丰债券 C

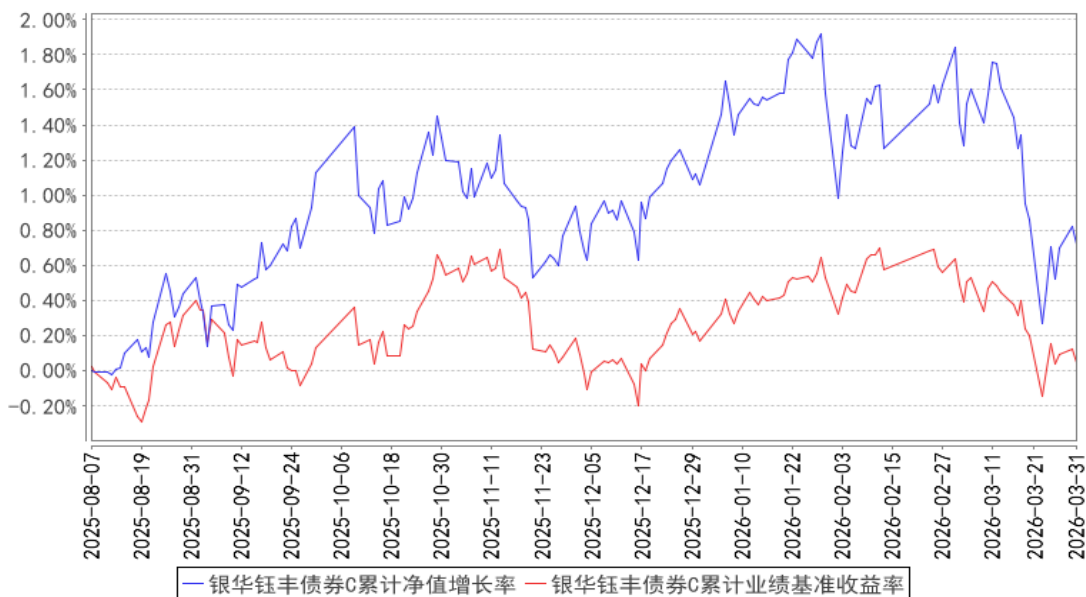
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.34%	0.21%	-0.12%	0.10%	-0.22%	0.11%
过去六个月	-0.41%	0.18%	-0.08%	0.10%	-0.33%	0.08%
自基金合同生效起至今	0.72%	0.17%	0.05%	0.10%	0.67%	0.07%

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

银华钰丰债券A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



银华钰丰债券C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 2025 年 08 月 07 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，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：债券投资比例不低于基金资产的 80%；权益类资产、可转换公司债券（含分离交易的可转换公司债券）和可交换债券的比例合计为基金资产的 5%-20%，其中投资于境内股票资产的比例不低于基金资产的 5%，港股通标的股票投资比例不得超过股票资产的 50%；本基金投资于公开募集证券投资基金的资产不超过基金资产净值的 10%。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，应当保持不低于基金资产净值 5% 的现金或者到期日在一年以内的政府债券，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

§ 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		
贲兴振先生	本基金的基金经理	2025 年 8 月 7 日	-	18 年	硕士学位。历任北京城市系统工程研究中心研究员，新华基金管理股份有限公司行业分析师、策略分析师、基金经理、基金管理部副总监，2016 年 7 月加盟银华基金管理股份有限公司。自 2016 年 11 月 2 日起担任银华优质增长混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 5 月 22 日起兼任银华混改红利灵活配置混合型发起式证券投资基金基金经理，自 2018 年 12 月 3 日起兼任银华行业轮动混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 2 月 3 日起兼任银华稳健增长一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 2 月 12 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 2025 年 7 月 2 日起兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2025 年 8 月 7 日起兼任银华钰丰债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
王中伟先生	本基金的基金经理	2025 年 11 月 4 日	-	14 年	硕士研究生。曾就职于上海银行股份有限公司、荷兰安智银行股份有限公司上海分行，2016 年 12 月加入银华基金管理股份有限公司，现任养老金及多资产投资管理部基金经理、投资经理（年金、养老金）、投资经理助理（年金、养老金）。自 2025 年 11 月 4 日起担任银华钰丰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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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、《银华钰丰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

本报告期内，本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》，完善相应制度及流程，通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行，公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内（1 日内、3 日内及 5 日内）同向交易的交易价差从 T 检验（置信度为 95%）和溢价率占优频率等方面进行了专项分析，未发现违反公平交易制度的异常情况。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

权益方面，报告期内的权益市场由美伊冲突带来明显波动。在国内 PPI 转正的宏观传导路径上，是由外部事件冲突拉动而非此前市场普遍预期的内需及政策引领，其导致的结果是油价预期中枢显著上行，各类资产的定价出现较强扰动。我们认为中东地缘风险是重要但难以判断的变量，我们更倾向于应对而不是预判。全年来看，过去一年多时间全 A 估值已经有所抬升，对选行业和个股的要求较高。我们会坚持不断完善自己的投资方法论，践行注重安全边际，均衡投资策略的理念，优先选择现金流充裕、估值安全的标的。在公司股票定价考量上，估值排在质地前，质地排在短期景气度前，控制好组合波动率，争取实现相对稳健的投资回报，注重投资者体验。除了稳定价值类标的，我们还看好业绩改善的周期和出海比例高的高端制造标的，受益于政策刺激和估值修复的内需消费方向也会有个股机会。

固收方面，报告期内债券市场整体表现平稳。在年初配置型需求释放，以及中东地缘纷争引致的风险偏好回落等因素共同支撑下，债市整体有所走强，其中中短端品种收益率下行较为明显，信用品种利差亦同步压缩；长端资产方面，受经济数据企稳、通胀预期回升等因素制约，表现相对偏弱。由此，债券市场呈现结构分化、曲线趋于陡峭的变化特征。

本组合在纯债投资方面，我们延续稳健底仓配置的管理思路，结构上保持“中短期信用债+中长期利率债”的哑铃式配置。仓位管理方面，根据报告期内股债比价情况，整体维持中性

偏积极的配置敞口，做好股债资产的协同管理。在此基础上，结合当期申赎情况，我们持续动态优化持仓结构，提升持仓品种的交易流动性。在可转债投资方面，我们认为当期转债资产的估值性价比仍未显著优于正股，因此未主动增加转债敞口，以期优化组合资金与风险敞口的配置效率。下阶段，我们将根据当前利差分位数情况对整体配置仓位予以动态微调，同时持续跟进持仓结构优化，以期不断完善固收品种的交易流动性。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华钰丰债券 A 基金份额净值为 1.0092 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.27%；截至本报告期末银华钰丰债券 C 基金份额净值为 1.0072 元，本报告期基金份额净值增长率为 -0.34%；业绩比较基准收益率为 -0.12%。

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	16,637,788.13	10.91
	其中：股票	16,637,788.13	10.91
2	基金投资	2,498,996.90	1.64
3	固定收益投资	113,899,939.04	74.72
	其中：债券	113,899,939.04	74.72
	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	12,000,000.00	7.87
	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	3,413,182.01	2.24
8	其他资产	3,988,806.55	2.62
9	合计	152,438,712.63	100.00

注：本基金本报告期末通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币 1,488,662.54 元，占期末净值比例为 1.19%。

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	507,925.00	0.41
B	采矿业	1,571,972.00	1.26
C	制造业	10,550,918.59	8.44
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	45,200.00	0.04
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
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	684,576.00	0.55
J	金融业	1,435,285.00	1.15
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	201,085.00	0.16
M	科学研究和技术服务业	152,164.00	0.12
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
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	15,149,125.59	12.11

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
基础材料	107,419.70	0.09
消费者非必需品	31,521.32	0.03
消费者常用品	-	-
能源	-	-
金融	-	-
医疗保健	-	-
工业	-	-
信息技术	134,031.81	0.11
电信服务	1,215,689.71	0.97
公用事业	-	-
地产建筑业	-	-
合计	1,488,662.54	1.19

5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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	300750	宁德时代	4,300	1,727,310.00	1.38
2	00941	中国移动	7,000	489,198.45	0.39
2	600941	中国移动	4,800	450,192.00	0.36
3	002532	天山铝业	43,000	764,970.00	0.61
4	000807	云铝股份	24,400	756,400.00	0.60
5	601318	中国平安	13,200	749,496.00	0.60
6	00700	腾讯控股	1,700	726,491.26	0.58
7	600031	三一重工	37,000	711,140.00	0.57
8	601899	紫金矿业	21,700	710,024.00	0.57
9	600309	万华化学	6,700	532,315.00	0.43
10	601069	西部黄金	15,700	493,765.00	0.39

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	24,087,367.26	19.26
2	央行票据	-	-
3	金融债券	68,663,681.37	54.91
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	21,148,890.41	16.91
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	113,899,939.04	91.08

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	2128034	21 建设银行二级 04	100,000	11,068,101.37	8.85
2	019827	26 国债 01	110,000	11,029,043.01	8.82
3	143798	18 华能 03	100,000	11,016,690.41	8.81
4	143301	17 海通 03	100,000	10,696,896.44	8.55
5	232480032	24 兴业银行二级资本债 02	100,000	10,332,750.68	8.26

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

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

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是否出现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

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是否超出基金合同规定的备选股票库

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	277,195.77
2	应收证券清算款	3,711,402.02
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	208.76
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	3,988,806.55

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差异。

§ 6 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额(份)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	510300	华泰柏瑞沪深300ETF	交易型开放式(ETF)	281,100.00	1,254,549.30	1.00	否
2	510310	易方达沪深300ETF	交易型开放式(ETF)	288,200.00	1,244,447.60	1.00	否

6.1.1 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公开募集基础设施证券投资基金投资明细

注：本基金本报告期末未持有公开募集基础设施证券投资基金。

6.1.2 报告期末基金持有的全部公开募集基础设施证券投资基金情况

注：本基金本报告期末未持有公开募集基础设施证券投资基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 3 月 31 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费(元)	-	-
当期交易基金产生的赎回费(元)	-	-
当期持有基金产生的应支付销售服务费(元)	-	-
当期持有基金产生的应支付管理费(元)	3,306.06	-
当期持有基金产生的应支付托管费(元)	1,013.04	-
当期交易基金产生的交易费(元)	637.28	-

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 基金除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本基金持有的基金在报告期未发生重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华钰丰债券 A	银华钰丰债券 C
报告期期初基金份额总额	327,551,701.85	73,490,824.31
报告期期间基金总申购份额	3,423,159.25	653,243.12
减：报告期期间基金总赎回份额	241,653,014.97	39,483,379.35
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	89,321,846.13	34,660,688.08

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、转换入份额，总赎回份额含转换出份额。

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

8.2 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未运用固有资金投资本基金。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2026 年 02 月 03 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华旗下部分基金接受代销机构费率折扣申请的公告》

2026 年 02 月 26 日发布《银华基金管理股份有限公司关于聘任基金经理助理的公告》

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华钰丰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 《银华钰丰债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华钰丰债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华钰丰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

10.2 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。

10.3 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

2026 年 4 月 21 日