

银华纯债信用主题债券型证券投资基金  
(LOF)  
2022 年第 1 季度报告

2022 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：2022 年 4 月 20 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2022年04月18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2022年01月01日起至03月31日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银华纯债信用债券（LOF）
场内简称	银华纯债LOF（扩位证券简称）
基金主代码	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	1,723,669,029.99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（2022年1月1日-2022年3月31日）
1. 本期已实现收益	10,034,387.74
2. 本期利润	8,045,142.87
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0062
4. 期末基金资产净值	1,900,697,766.30
5. 期末基金份额净值	1.103

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。

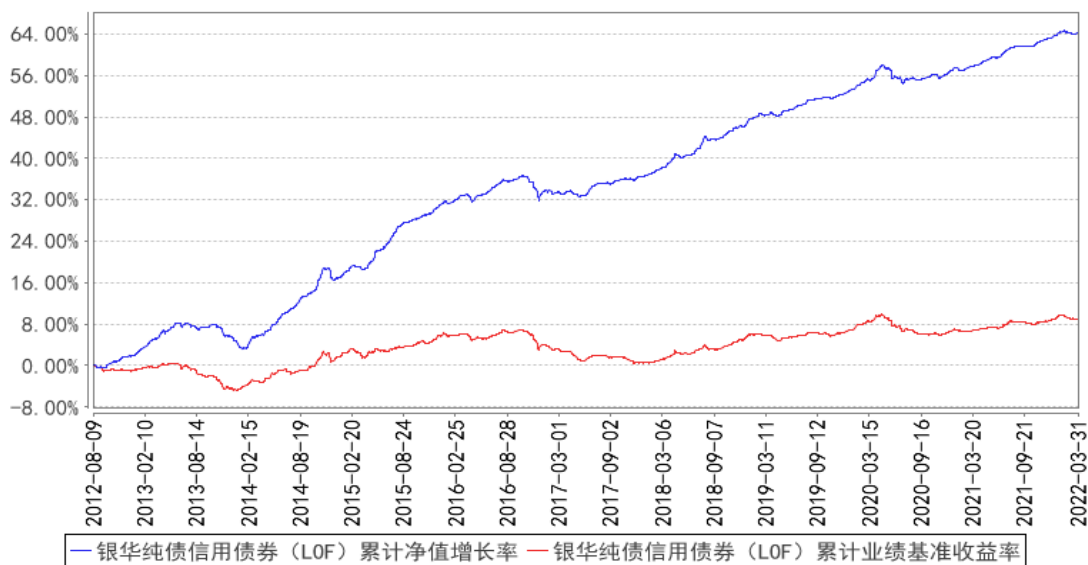
#### 3.2 基金净值表现

##### 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	0.54%	0.06%	0.09%	0.06%	0.45%	0.00%
过去六个月	1.72%	0.05%	0.69%	0.06%	1.03%	-0.01%
过去一年	4.06%	0.05%	1.99%	0.05%	2.07%	0.00%
过去三年	10.40%	0.06%	2.98%	0.07%	7.42%	-0.01%
过去五年	23.03%	0.06%	6.07%	0.07%	16.96%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	64.36%	0.08%	9.04%	0.08%	55.32%	0.00%

##### 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

银华纯债信用债券（LOF）累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势图



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		
李丹女士	本基金的基金经理	2021年2月23日	-	8.5年	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。自2020年10月20日至2021年10月18日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日至2022年1月25日兼任银华添泽定期开放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基金经理，自2021年5月27日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金、

					银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理,自 2021 年 7 月 23 日起兼任银华华茂定期开放债券型证券投资基金基金经理,自 2022 年 1 月 26 日兼任银华永盛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

2022 年以来的经济形势变化大体可划分为两个阶段。1-2 月间,在中央经济工作会议“政策发力适当靠前”的要求下,货币信贷、财政等宏观政策均有所发力。1-2 月新增社会融资规模 7.37 万亿元,同比多增约 0.46 万亿元;1-2 月广义财政支出同比增长 11.9%,显著高于去年增速。宏

观经济形势相应出现一定积极变化，1-2 月主要经济数据大多边际改善。需求端，1-2 月固定资产投资增速和社会消费品零售总额增速分别为 12.2%和 6.7%，较 12 月两年平均增速分别回升 8.3 和 3.6 个百分点；1-2 月美元计价出口金额增速 16.3%，低于 12 月的两年平均增速的 19.5%，但仍保持高位；唯地产市场形势仍然偏弱，1-2 月商品房销售额同比下降 19.3%。生产端，1-2 月工业增加值同比 7.5%，较 12 月两年平均增速提升 1.7 个百分点，表现也偏强。然而，3 月以来全国出现大面积疫情反复，管控措施相应升级，对经济形成显著冲击。3 月中采制造业 PMI 环比下行 0.7 个点至 49.5，而往年 3 月环比均为上行；3 月财新制造业 PMI 下行 2.3 个点至 48.1，创 2020 年 3 月以来最低水平。物价方面，CPI 同比读数由 12 月的 1.5%下降至 2 月的 0.9%，核心 CPI 同比由 12 月的 1.2%略降至 1.1%，猪周期尚未迎来拐点，同时内需动能偏弱也继续压制核心通胀；PPI 同比读数由 12 月的 10.3%下降至 2 月的 8.8%，主要受到基数影响，但俄乌冲突扰动全球大宗商品价格，PPI 环比仍然不低。总体来看，疫情冲击可能在一定程度上打断了年初的复苏势头，国际地缘政治局势也加大了商品价格走势的复杂性，中央经济工作会议提出的“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力可能仍然存在。

2022 年一季度，债券收益率呈现震荡走势。1 月月中，央行调降公开市场操作利率 10bp，随后在金融数据发布会上又表达出偏宽松态度，催化债券收益率出现一轮下行。春节假期后，随着公布 1 月金融数据超预期、多地出现地产政策放松消息，市场对信用扩张和经济回暖的预期上升，债券收益率出现回升。2 月下旬俄乌冲突爆发，先是避险情绪引发收益率小幅回落，但在 3 月上半月股票市场剧烈波动形成负反馈压力，债券市场也出现抛压，信用债尤其是银行资本补充债券调整幅度较大。3 月 16 日金融委会议释放出强烈的稳定资本市场的信号后，负反馈有所缓解，前期调整较多的银行资本补充债券率先企稳反弹。3 月下旬，国内疫情影响发酵，各品种债券收益率普遍有所回落。一季度债市走势波折，整体来看利率债收益率变动不大，中长端信用债收益率有所上行。利率债方面，短端的 1 年国债收益率较去年末下行 11bp 至 2.13%，1 年国开债收益率下行 3bp 至 2.28%；长端的 10 年国债收益率上行 1bp 至 2.79%，10 年国开债收益率下行 4bp 至 3.04%；信用债方面，1、3、5 年 AAA 中票收益率分别下行 6bp、上行 17bp、上行 21bp，1、3、5 年 AA+ 中票收益率分别下行 5bp、上行 16bp、上行 16bp，1、3、5 年 AA 中票收益率分别下行 6bp、下行 5bp、上行 10bp。

一季度，本基金在债券配置上采取中性久期、适度杠杆的票息策略，根据市场变化不断优化持仓结构，并始终严格控制信用风险敞口。

年初以来，得益于财政发力的前置、金融机构在年初加大信贷投放力度以及出口的韧性，宽信用出现了一些积极的信号，但复苏势头并非强劲。从我们关注的地产链条来看，一季度地产销

售和土地成交情况仍不理想，房地产企业资金端压力仍未缓解，金融条件和政策的不断变化能否扭转地产市场量、价、预期的循环，也是后续评估稳增长进程需要重点关注的方向。当前国内外环境复杂性不确定性加剧，叠加国内疫情持续多发，需求收缩、预期转弱的情况仍然存在，4月初公布的 PMI 数据也显示经济压力有所增大，经济增长全年实现 5.5%的目标仍需要政策工具箱进一步打开。

经济内生动能仍然偏弱，而政策层定调的稳增长导向明确，支持实体经济也需要货币政策发挥总量和结构双重功能，营造适宜的货币信贷环境。一季度货币政策委员会例会指出“加大稳健的货币政策实施力度”、“主动应对，提振信心”，货币政策仍有望维持温和宽松的局面。

展望后市，我们认为债券市场仍然存在投资机会，一方面，宽信用不会一蹴而就，当前信用扩张仍然缺乏有力抓手，稳增长进程中的波折也是债券市场波动中的机会；另一方面，合理充裕的流动性环境延续，货币政策仍会“以我为主”，方向上仍是易松难紧。投资品种上，投资者行为的差异导致了不同债券品种之间的走势分化，信用债在一季度经历了股债双杀下的流动性冲击，流动性更优的中高等级品种遭到了抛售。从收益率变动来看，大部分信用债品种的收益率在一季度出现不同程度的上行，而利率债品种的收益率基本保持稳定或略有下行。经历了 2-3 月的信用债市场调整，信用债曲线形态得以修复，不论从品种利差还是期限利差均向合理水平回归，尤其是 3-5 年品种的期限利差回升到了高于历史中枢的位置。而我们认为市场对于信用债尤其是中短久期中高等级品种信用债的配置需求并未消失，随着其相对价值的显现以及理财等产品赎回压力减弱，市场对于此类品种关注程度和配置意愿会重新回升。因此，中短端信用债的信用利差修复行情在二季度可能有更高的确定性。操作上，把握票息确定性的同时，仍需要采取逆向思维，在波动中寻找收益。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 1.103 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.54%，业绩比较基准收益率为 0.09%。

#### 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	2,376,531,995.86	99.30
	其中：债券	2,376,531,995.86	99.30
	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	16,400,660.74	0.69
8	其他资产	232,256.56	0.01
9	合计	2,393,164,913.16	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 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

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	671,884,832.34	35.35
	其中：政策性金融债	101,353,635.62	5.33
4	企业债券	175,307,403.51	9.22
5	企业短期融资券	61,009,172.06	3.21
6	中期票据	1,468,330,587.95	77.25
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-



9	其他	-	-
10	合计	2,376,531,995.86	125.03

### 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	102000001	20 浦东开发 MTN001	700,000	70,987,245.48	3.73
2	210407	21 农发 07	700,000	70,916,424.66	3.73
3	1828015	18 招商银行二级 01	600,000	62,631,304.11	3.30
4	163707	20 中证 13	600,000	61,864,773.70	3.25
5	102100481	21 宁波通商 MTN001	600,000	60,833,868.49	3.20

### 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	16,437.10
2	应收证券清算款	174,916.44
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	18,364.39
6	其他应收款	22,538.63
7	其他	-
8	合计	232,256.56

#### 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	1,295,684,424.87
报告期期间基金总申购份额	843,970,270.01
减：报告期期间基金总赎回份额	415,985,664.89
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	1,723,669,029.99

注：如有相应情况，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	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

别						
机构	1	20220101-20220331	557,983,036.99	12,152,080.66	-570,135,117.65	33.08
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

1、本基金管理人于 2022 年 2 月 9 日披露了《关于银华纯债信用主题债券型证券投资基金(LOF)基金份额持有人大会表决结果暨决议生效公告》，本次基金份额持有人大会于 2022 年 2 月 8 日表决通过了《关于银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）调整赎回费率有关事项的议案》，本基金赎回费率调整自 2022 年 2 月 9 日生效。

2、本基金管理人于 2022 年 3 月 22 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》，本基金以 2022 年 3 月 11 日为收益分配基准日，向 2022 年 3 月 24 日注册登记在册的基金份额持有人按每 10 份基金份额 0.240 元的方案进行分红。

## § 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](http://www.yhfund.com.cn)）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2022 年 4 月 20 日