

# 中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金

## 2022 年第 1 季度报告

### 2022 年 3 月 31 日

基金管理人：中银基金管理有限公司

基金托管人：交通银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二二年四月二十一日

## §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。

基金托管人交通银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 4 月 20 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 1 月 21 日起至 3 月 31 日止。

## §2 基金产品概况

基金简称	中银恒悦 180 天持有期债券
基金主代码	014397
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2022 年 1 月 21 日
报告期末基金份额总额	2,696,260,733.60 份
投资目标	本基金在控制风险和保持资产流动性的前提下，追求基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>本基金根据对宏观经济趋势、国家政策方向、行业和企业盈利、信用状况及其变化趋势、债券市场和股票市场估值水平及预期收益等因素的动态分析，在限定投资范围内，决定债券类资产和权益类资产等的配置比例，并跟踪影响资产配置策略的各种因素的变化，定期或不定期对大类资产配置比例进行调整。在充分论证债券市场宏观环境和仔细分析利率走势基础上，依次通过久期配置策略、期限结构配置策略、类属配置策略、信用利差策略自上而下完成组合构建。本基金在整个投资决策过程中将认真遵守投资纪律并有效管理投资风险。</p> <p>本基金将通过战略性资产配置为主，战术性资产配置为辅的方式进行大类资产配置；通过战略性资产配置在较长时间框架内考察评判各类资产的预期收益和风险，然后确定最能满足本基金风险收益特征的资产组合；通过战术性资产配置在较短时间框架内考察各类资产的收益能力，预测短期收益率，动态调整大类资产配置，获取市场时机选择的超额收益。</p> <p>本基金将仅通过沪港股票市场交易互联互通机制及深港股</p>

	票市场交易互联互通机制投资于香港股票市场，不使用合格境内机构投资者(QDII)境外投资额度进行境外投资。	
业绩比较基准	中债综合财富（1-3 年）指数收益率*80%+银行一年期定期存款利率(税后)*20%	
风险收益特征	本基金属于债券型证券投资基金，其预期风险和收益水平低于股票型基金、混合型基金，高于货币市场基金。 本基金可投资港股通标的股票，将面临需承担汇率风险、境外市场风险以及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。	
基金管理人	中银基金管理有限公司	
基金托管人	交通银行股份有限公司	
下属两级基金的基金简称	中银恒悦 180 天持有期债券 A	中银恒悦 180 天持有期债券 C
下属两级基金的交易代码	014397	014398
报告期末下属两级基金的份额总额	2,207,802,682.85 份	488,458,050.75 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 (2022 年 1 月 21 日（基金合同生效日）-2022 年 3 月 31 日)	
	中银恒悦 180 天持有期债券 A	中银恒悦 180 天持有期债券 C
1.本期已实现收益	3,060,143.68	492,653.64
2.本期利润	-7,868,881.28	-1,924,919.27
3.加权平均基金份额本期利润	-0.0036	-0.0039
4.期末基金资产净值	2,199,933,801.57	486,533,131.48
5.期末基金份额净值	0.9964	0.9961

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、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，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

###### 1、中银恒悦 180 天持有期债券 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	①—③	②—④
----	------------	---------------	----------------	----------------	-----	-----

				准差④		
自基金合同 生效日起	-0.36%	0.09%	0.27%	0.03%	-0.63%	0.06%

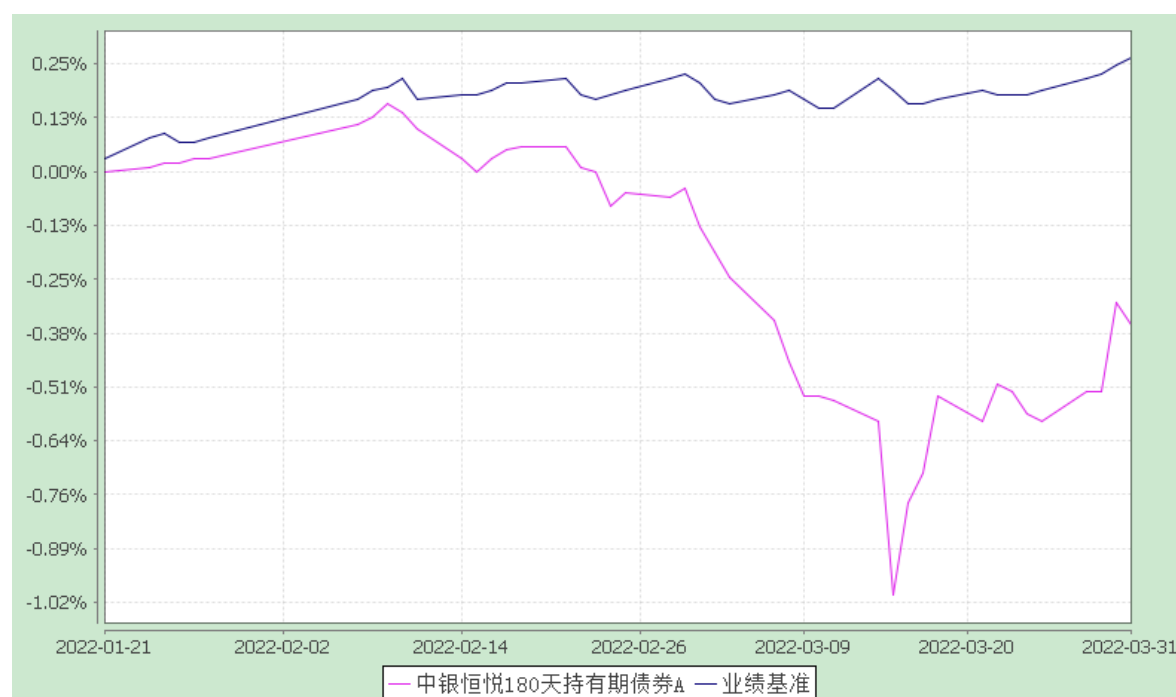
**2、中银恒悦 180 天持有期债券 C:**

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
自基金合同 生效日起	-0.39%	0.09%	0.27%	0.03%	-0.66%	0.06%

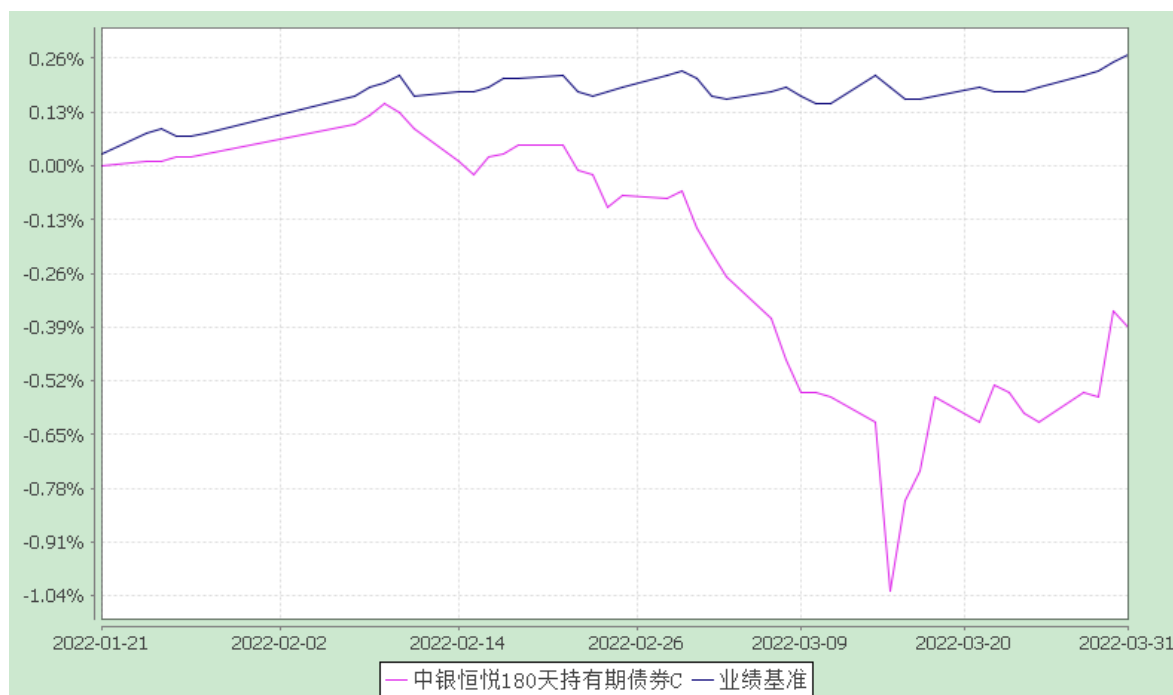
**3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较**

中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金  
累计净值增长率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图  
(2022 年 1 月 21 日至 2022 年 3 月 31 日)

1. 中银恒悦 180 天持有期债券 A:



2. 中银恒悦 180 天持有期债券 C:



注：截至报告期末，本基金成立未满一年。按基金合同规定，本基金自基金合同生效起6个月内为建仓期，截至报告期末，本基金尚在建仓期内。

## §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		
陈玮	基金经理	2022-01-21	-	14	中银基金管理有限公司固定收益投资部副总经理，高级副总裁（SVP），应用数学硕士。曾任上海浦东发展银行总行金融市场部高级交易员。2014年加入中银基金管理有限公司，曾担任固定收益基金经理助理。2014年12月至今任中银纯债基金基金经理，2014年12月至今任中银添利基金基金经理，2014年12月至2020年12月任中银盛利纯债基金基金经理，2015年5月至2018年2月任中

					银新趋势基金基金经理,2015年6月至2021年5月任中银聚利基金基金经理,2019年9月至今任中银招利基金基金经理,2020年10月至今任中银中高等级债券基金基金经理,2021年2月至今任中银恒优基金基金经理,2021年6月至今任中银通利基金基金经理,2022年1月至今任中银恒悦180天基金基金经理,2022年3月至今任中银民利基金基金经理。具备基金从业资格。
范锐	基金经理	2022-01-21	-	10	中银基金管理有限公司固定收益基金经理,金融学硕士。曾任万家基金管理有限公司研究员。2015年加入中银基金管理有限公司,曾任固定收益基金经理助理。2019年10月至2020年12月任中银盛利纯债基金基金经理,2020年8月至今任中银永利基金基金经理,2020年10月至今任中银产业债基金(原中银产业债一年定开基金)基金经理,2021年4月至今任中银康享基金经理,2022年1月至今任中银恒悦180天基金基金经理。具备基金、证券从业资格。

注: 1、首任基金经理的“任职日期”为基金合同生效日,非首任基金经理的“任职日期”为根据公司决定确定的聘任日期,基金经理的“离任日期”均为根据公司决定确定的解聘日期; 2、证券从业年限的计算标准及含义遵从《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

## 4.2 报告期内本基金运作合规守信情况说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、中国证监会的有关规则和其他有关法律法规的规定，严格遵循本基金基金合同，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。本报告期内，本基金运作合法合规，无损害基金份额持有人利益的行为。

## 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

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》，公司制定了《中银基金管理有限公司公平交易管理办法》，建立了《新股询价申购和参与公开增发管理办法》、《债券询价申购管理办法》、《集中交易管理办法》等公平交易相关制度体系，通过制度确保不同投资组合在投资管理活动中得到公平对待，严格防范不同投资组合之间进行利益输送。公司建立了投资决策委员会领导下的投资决策及授权制度，以科学规范的投资决策体系，采用集中交易管理加强交易执行环节的内部控制，通过工作制度、流程和技术手段保证公平交易原则的实现；通过建立层级完备的公司证券池及组合风格库，完善各类具体资产管理业务组织结构，规范各项业务之间的关系，在保证各投资组合既具有相对独立性的同时，确保其在获得投资信息、投资建议和实施投资决策方面享有公平的机会；通过对异常交易行为的实时监控、分析评估、监察稽核和信息披露确保公平交易过程和结果的有效监督。

本报告期内，本公司严格遵守法律法规关于公平交易的相关规定，确保本公司管理的不同投资组合在授权、研究分析、投资决策、交易执行、业绩评估等投资管理活动和环节得到公平对待。各投资组合均严格按照法律、法规和公司制度执行投资交易，本报告期内未发生异常交易行为。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，本基金未发现异常交易行为。

本报告期内，基金管理人未发生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。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

### 1. 宏观经济分析

国外经济方面，一季度海外发达国家逐步放开疫情管控措施，疫情小幅反弹，地缘政治因素发酵加剧通胀问题，对经济产生一定拖累。美国经济修复速度放缓，失业率 2 月值较 2021 年 12 月值下降 0.1 个百分点至 3.8%，制造业 PMI 2 月值较 2021 年 12 月值回落 0.2 个百分点至 58.6%，服务业 PMI 2 月值较 2021 年 12 月值回落 5.8 个百分点至 56.5%。美联储 2022 年 3 月加息 25BP，

5-6 月有望继续加息。欧元区经济复苏边际放缓，失业率 2 月值较 2021 年 12 月值回落 0.2 个百分点至 6.8%，制造业 PMI 3 月值较 2021 年 12 月值回落 1 个百分点至 57%，服务业 PMI 3 月值较 2021 年 12 月值上行 1.7 个百分点至 54.8%。欧央行 3 月会议声明表示将在 3 月末结束 PEPP，并把 APP 资产购买规模改为 4 月 400 亿欧元、5 月 300 亿欧元和 6 月 200 亿欧元。日本经济有所恢复，CPI 同比为正。

国内经济方面，1-2 月稳增长政策初具成效，生产回暖，需求修复，成本约束继续缓解，但 3 月受疫情影响消费和生产均有回落。具体来看，领先指标中采制造业 PMI 于 2 月上行，3 月值回落至 49.5%，较 2021 年 12 月回落 0.8 个百分点，同步指标工业增加值 2 月同比增长 12.8%，较 2021 年 12 月上行 8.5 个百分点。从经济增长动力来看，投资与消费表现相对强劲，出口边际回落：2 月社零较 2021 年 12 月上行 5 个百分点至 6.7%，房地产、基建增速上行，制造业小幅回落，1-2 月固定资产投资增速较 2021 年 12 月末上行 7.3 个百分点至 12.2% 的水平，2 月美元计价出口增速较 2021 年 12 月回落 14.6 个百分点至 6.2%。通胀方面，CPI 小幅回落，2 月同比增速较 2021 年 12 月回落 0.6 个百分点至 2.3%；PPI 继续回落，2 月同比增速较 2021 年 12 月回落 1.5 个百分点至 8.8%。

## 2. 市场回顾

债券市场方面，一季度债市总体小幅下跌。其中，一季度中债总全价指数下跌 0.29%，中债银行间国债全价指数上涨 0.19%，中债企业债总全价指数下跌 0.12%。在收益率曲线上，一季度收益率曲线走势略平坦化。其中，一季度 10 年期国债收益率从 2.78% 上行 1.24bp 至 2.79%，10 年期金融债（国开）收益率从 3.08% 回落 4.46bp 至 3.04%。货币市场方面，央行公开市场维持净投放，银行间资金面总体平衡，其中，一季度银行间 1 天回购加权平均利率均值在 2.01% 左右，较上季度均值上行 2bp，银行间 7 天回购利率均值在 2.32% 左右，较上季度均值下行 11bp。

股票市场方面，一季度上证综指下跌 10.65%，代表大盘股表现的沪深 300 指数下跌 14.53%，中小板综合指数下跌 16.36%，创业板综合指数下跌 18.25%。可转债方面，转债估值有所压缩。一季度中证转债指数下跌 8.36%，美诺转债、横河转债、湖广转债、傲农转债、宁建转债、中矿转债等正股强势的品种整体表现相对较好。

## 3. 运行分析

一季度权益市场明显大跌，债券市场震荡微跌，信用债表现弱于利率债。本基金 1 月 21 日成立后逐步开始建仓。策略上，我们逐步增加权益资产投资比例，重点投资受益于潜在稳增长政策同时具有估值安全边际的行业与公司，在可转债估值回归合理水平后逐步关注转债市场潜在机会；



债券方面同样平稳进行建仓，重点配置中等期限高等级信用债，积极参与波段投资机会，借此提升基金的业绩表现。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

报告期内，本基金 A 类份额净值增长率为-0.36%，同期业绩比较基准收益率为 0.27%。

报告期内，本基金 C 类份额净值增长率为-0.39%，同期业绩比较基准收益率为 0.27%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金在报告期内未出现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	126,067,158.41	4.48
	其中：股票	126,067,158.41	4.48
2	固定收益投资	2,186,112,285.01	77.77
	其中：债券	2,127,190,432.41	75.67
	资产支持证券	58,921,852.60	2.10
3	贵金属投资	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	380,182,722.70	13.52
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	银行存款和结算备付金合计	71,945,114.86	2.56
7	其他各项资产	46,672,435.16	1.66
8	合计	2,810,979,716.14	100.00

注：本基金本报告期末未参与转融通证券出借业务。

### 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	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	23,262,761.00	0.87
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	12,346,344.00	0.46

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	-	-
J	金融业	24,140,844.00	0.90
K	房地产业	23,148,834.00	0.86
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
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	82,898,783.00	3.09

#### 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（%）
地产建筑业(HS)	19,299,426.55	0.72
电讯业(HS)	15,370,667.03	0.57
资讯科技业(HS)	4,531,631.92	0.17
公用事业(HS)	3,966,649.91	0.15
合计	43,168,375.41	1.61

注：采用与香港交易所一致的行业分类标准。

#### 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

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	600048	保利发展	816,300	14,448,510.00	0.54
2	601669	中国电建	1,693,600	12,346,344.00	0.46
3	601166	兴业银行	589,200	12,178,764.00	0.45
4	600036	招商银行	255,600	11,962,080.00	0.45
5	01800	中国交通建设	3,437,000	11,540,007.27	0.43
6	00941	中国移动	226,000	9,925,059.28	0.37
7	001979	招商蛇口	573,900	8,700,324.00	0.32
8	00688	中国海外发展	408,000	7,759,419.28	0.29
9	600933	爱柯迪	464,600	5,468,342.00	0.20
10	00728	中国电信	2,166,000	5,445,607.75	0.20

#### 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	101,394,713.46	3.77
2	央行票据	-	-
3	金融债券	220,314,126.03	8.20
	其中：政策性金融债	140,471,282.19	5.23
4	企业债券	799,764,892.43	29.77
5	企业短期融资券	80,262,680.55	2.99
6	中期票据	20,002,975.34	0.74
7	可转债（可交换债）	30,466,253.91	1.13
8	同业存单	-	-
9	其他	874,984,790.69	32.57
10	合计	2,127,190,432.41	79.18

### 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	2028033	20 建设银行二级	1,400,000	147,548,646.58	5.49
2	220201	22 国开 01	1,400,000	140,471,282.19	5.23
3	2128033	21 建设银行二级 03	1,000,000	101,868,328.77	3.79
4	019666	22 国债 01	1,000,000	100,418,767.12	3.74
5	149809	22 申证 03	1,000,000	99,869,232.88	3.72

### 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

序号	证券代码	证券名称	数量(张)	公允价值(元)	占基金资产净值比（%）
1	189247	长兴 02A2	200,000	20,450,945.75	0.76
2	189651	长兴 03A2	200,000	20,415,304.11	0.76
3	183432	中公 04A2	180,000	18,055,602.74	0.67

### 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

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

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股指期货交易情况说明

本基金本报告期内未参与股指期货投资。

### 5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.10.1 本期国债期货投资政策

国债期货作为利率衍生品的一种，有助于管理债券组合的久期、流动性和风险水平。基金管理人将按照相关法律法规的规定，根据风险管理原则，以套期保值为目的，结合对宏观经济形势和政策趋势的判断、对债券市场进行定性和定量分析。构建量化分析体系，对国债期货和现货的基差、国债期货的流动性、波动水平、套期保值的有效性等指标进行跟踪监控，在最大限度保证基金资产安全的基础上，力求实现基金资产的长期稳定增值。

### 5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期内未参与国债期货投资。

### 5.11 投资组合报告附注

5.11.1 2021 年，中国银行保险监督管理委员会多个下属机构对中国建设银行、中国工商银行、兴业银行进行了行政处罚。基金管理人通过对该发行人进一步了解分析后，认为上述处分不会对中国建设银行、中国工商银行和兴业银行所发行证券的投资价值构成实质性影响，因此未披露处罚事宜。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余五名证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

5.11.2 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。

### 5.11.3 其他各项资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	38,337.92
2	应收证券清算款	46,634,097.24
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	46,672,435.16

### 5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	113044	大秦转债	13,968,230.50	0.52
2	110053	苏银转债	2,142,598.09	0.08

### 5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末持有的前十名股票中不存在流通受限的情况。

**5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分**

由于计算中四舍五入的原因，本报告分项之和与合计项之间可能存在尾差。

**§6 开放式基金份额变动**

单位：份

项目	中银恒悦180天持有期 债券A	中银恒悦180天持有期 债券C
基金合同生效日基金份额总额	2,207,802,682.85	488,458,050.75
基金合同生效日起至报告期期末基金总 申购份额	-	-
减：基金合同生效日起至报告期期末基 金总赎回份额	-	-
基金合同生效日起至报告期期末基金拆 分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	2,207,802,682.85	488,458,050.75

**§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况****7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况**

本报告期内基金管理人未持有本基金份额。

**7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细**

本报告期内，本公司未运用固有资金申购、赎回本基金。

**§8 备查文件目录****8.1 备查文件目录**

- 1、中国证监会准予中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金募集注册的文件；
- 2、《中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金基金合同》；
- 3、《中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金托管协议》；
- 4、关于申请募集注册中银恒悦 180 天持有期债券型证券投资基金之法律意见书；
- 5、基金管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、基金托管人业务资格批件、营业执照；
- 7、中国证监会要求的其他文件。

**8.2 存放地点**

以上备查文件存放在基金管理人、托基金管理人所在地，供公众查阅。

**8.3 查阅方式**

投资人在支付工本费后，可在合理时间内取得上述文件复印件或复印件。

中银基金管理有限公司  
二〇二二年四月二十一日