

银华稳晟 39 个月定期开放债券型证券投资
基金
2024 年第 1 季度报告

2024 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：江苏银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 19 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。

基金托管人江苏银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2024 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华稳晟 39 个月定期开放债券
基金主代码	008002
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 11 月 5 日
报告期末基金份额总额	10,345,259,761.08 份
投资目标	本基金采取买入持有到期投资策略，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类金融工具，力求基金资产的稳健增值。
投资策略	<p>本基金以封闭期为周期进行投资运作。在封闭期内，本基金采用买入并持有到期策略构建投资组合，对所投资固定收益类品种的剩余期限（或回售期限）与基金的剩余封闭期进行期限匹配，投资于剩余期限（或回售期限）不超过基金剩余封闭期的固定收益类金融工具。本基金投资含回售权的债券时，应在投资该债券前确定行使回售权或持有至到期的时间。如果债券的到期日晚于封闭期到期日，基金管理人应当行使回售权而不得持有该债券至到期日。基金管理人可以基于基金份额持有人利益优先原则，在不违反企业会计准则的前提下，对尚未到期的固定收益类品种进行处置。开放期内，基金规模将随着投资人对本基金份额的申购与赎回而不断变化。因此本基金在开放期将保持资产适当的流动性，以应付当时市场条件下的赎回要求，并降低资产的流动性风险，做好流动性管理。</p> <p>基金的投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，但在每次开放期前 3 个月、开放期及开放期结束后 3 个月的期间内，基金投资不受上述比例限制；在开放期内，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</p>

	结算备付金、存出保证金和应收申购款等。在封闭期内，本基金不受上述 5% 的限制。
业绩比较基准	同期三年定期存款利率（税后）×1.1
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	江苏银行股份有限公司

§ 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（2024 年 1 月 1 日-2024 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	69,615,384.11
2. 本期利润	69,615,384.11
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0067
4. 期末基金资产净值	10,433,202,205.91
5. 期末基金份额净值	1.0085

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，由于本基金采用摊余成本法核算，因此，公允价值变动收益为零，本期已实现收益和本期利润的金额相等。

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

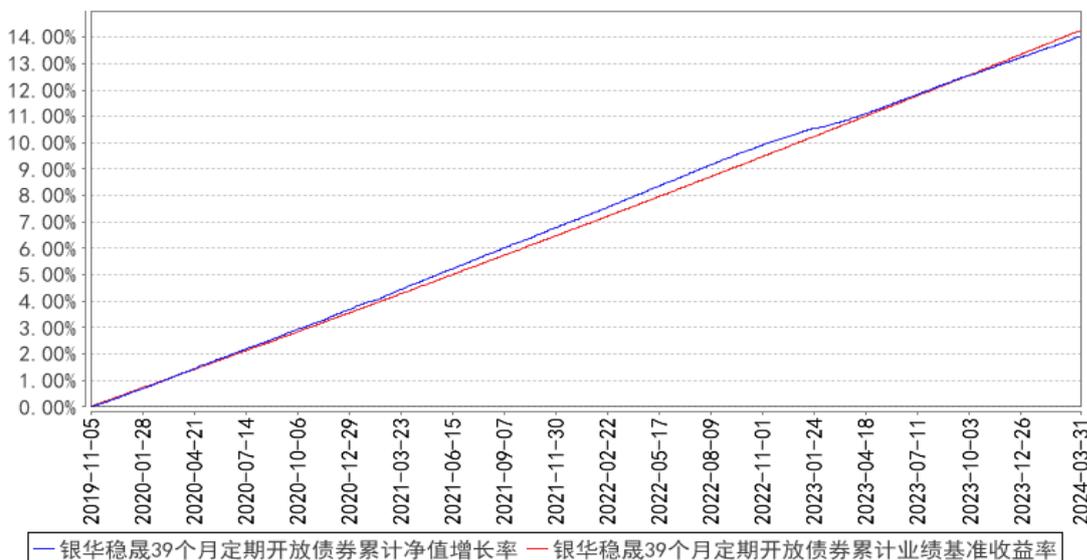
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	0.67%	0.01%	0.76%	0.01%	-0.09%	0.00%
过去六个月	1.33%	0.01%	1.53%	0.01%	-0.20%	0.00%
过去一年	2.77%	0.01%	3.08%	0.01%	-0.31%	0.00%
过去三年	9.11%	0.01%	9.51%	0.01%	-0.40%	0.00%
自基金合同	14.03%	0.01%	14.26%	0.01%	-0.23%	0.00%

生效起至今						
-------	--	--	--	--	--	--

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

银华稳晟39个月定期开放债券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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，但在每次开放期前 3 个月、开放期及开放期结束后 3 个月的期间内，基金投资不受上述比例限制；在开放期内，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。在封闭期内，本基金不受上述 5% 的限制。

§ 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		
赵旭东先生	本基金的基金经理	2019年11月5日	-	12.5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、基金经理兼基金经理助理，现任固定收益及资产配置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 日至 2021 年 7 月 30 日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 2023 年 7 月 13 日起兼任银华顺和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遵规守信情况的说明

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、《银华稳晟 39 个月定期开放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 3 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 报告期内基金的投资策略和运作分析

24 年一季度，基本面整体仍偏弱，经济处于震荡磨底、量稳价弱的状态。基本面方面，年初工业生产、投资等经济数据超预期，但宏观和微观背离较大，1-3 月主要行业生产开工、工程施

工活动等高频数据多数表现一般；基建投资略低于预期，可能是因为年初财政拨款和专项债发行进度缓慢有关，但考虑到上半年基建资金来源充裕，基建投资大概率可维持在偏高水平；制造业和消费数据基本符合预期，制造业投资维持韧性，社零有一定修复，且体现出假日消费的特点；出口在春节效应及美国经济韧性、价格拖累缓和等因素影响下表现强劲，基数走高的背景下同比读数明显回暖。一季度 GDP 读数大概率不弱，但在地产链条仍未扭转、地方化债形势仍然严峻、市场信心和预期依然偏弱、新旧动能转换尚未完成的背景下，经济仍有一定实质性压力。通胀方面，受春节因素影响，1、2 月 CPI 大幅波动，1 月破前低下探至-0.8%，2 月回升至 0.7%，核心 CPI 表现略好于季节性，有一定企稳迹象；PPI 同比维持低位，1 月-2.5%，2 月-2.7%，在工业生产淡季的影响下，生产资料表现弱于生活资料，国际油价小幅回暖支撑能源价格环比转涨，但国内前期政策、资金和订单未转化为实物工作量，内因相关的钢价、水泥等进一步走弱，国内气温偏暖也对煤价形成了拖累。政策方面，总体而言贯彻了中央经济工作会议与政府工作报告对货币政策的定调，即稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，保持流动性合理充裕。一季度资金面总体中性略偏紧平衡，1-3 月 DR007 均值分别为 1.86%、1.86%、1.89%。央行从 3 月 26 日起加大逆回购操作规模，主要目的是为了维护跨季半年末流动性平稳，反映了央行对于资金面的呵护态度。

成立以来，本基金采取持有到期策略，精选个券，合理安排债券到期分布，在基金封闭期内努力提高投资收益。

展望 2024 年二季度，基本面方面，经济处在企稳回升初期，但幅度有待观察。地产方面，近期在地产政策加码推进下热点城市的二手房销售有一定好转，但“以价换量”特征明显，指向地产景气并未有实质好转。消费方面，目前居民消费正在逐渐向疫情前趋势缓慢回归，消费修复预计仍然较慢，超预期的可能性小，同比增速可能受基数走高影响小幅回落。制造业部门既有望受益于企业利润、库存的回升，也受到决策层对特定领域的积极支持，还有望受到今年决策层推进大规模设备更新的提振，综合来看预计保持平稳韧性。基建部门有望受益于广义赤字率提升，但受中央政府推动化债的态度坚决、地产下行拖累土地财政收入持续下滑等因素影响，实物工作量可能仍然偏低。外需部门来看，全球需求或企稳、价格转为支撑，而我国产业链供应链完整优势仍在、份额预计保持平稳，这些因素均有望支撑 24 年出口出现小幅回升。通胀方面，对于 PPI，4 月开始将有连续数月的明显低基数提振，二季度 PPI 跌幅大概率出现明显收窄，但仍较难回到正值；二季度 CPI 可能短暂重回下行阶段，偏悲观的情形中不排除再度转负的风险，基数对 CPI 的支撑阶段仍需等待。货币政策方面，货币政策基调延续中性偏松，经济增长仍是货币政策的主要矛盾，在经济压力阶段性较大时期，总量的货币政策仍有必要，在经济较为平稳时期，或主要以结构性政策为主。债市来看，在前期做多情绪集中宣泄后，债市短期进入震荡状态。市场调整

风险或来自于供给压力和资金面超预期收紧，而反转风险则来自于基本面的确定性好转和政策基调的扭转。目前调整风险存在，但反转风险尚没有明确信号。预计本轮牛市仍在趋势中，在没有大的调整风险的情况下不轻易下车，短期若出现调整也是进一步加仓的机会。关注资金面变化、供给压力、市场情绪达到极值等因素。

策略上，本基金会根据债券收益率水平，严格控制融资成本，继续使用杠杆策略，以增强组合收益。

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 1.0085 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.67%，业绩比较基准收益率为 0.76%。

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	15,860,589,375.25	99.61
	其中：债券	15,860,589,375.25	99.61
	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	62,619,357.98	0.39
8	其他资产	14.05	0.00
9	合计	15,923,208,747.28	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境内股票。

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投资股票。

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	50,368,481.73	0.48
2	央行票据	-	-
3	金融债券	13,739,964,981.34	131.69
	其中：政策性金融债	13,739,964,981.34	131.69
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	2,070,255,912.18	19.84
10	合计	15,860,589,375.25	152.02

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	210305	21 进出 05	65,000,000	6,751,145,597.16	64.71
2	160418	16 农发 18	28,350,000	2,976,658,801.02	28.53
3	230404	23 农发 04	12,000,000	1,202,134,433.36	11.52
4	160210	16 国开 10	6,000,000	623,588,867.14	5.98
5	230405	23 农发 05	5,500,000	564,227,229.07	5.41

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未投资国债期货。

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	14.05
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	14.05

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。

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	10,345,259,761.08
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	—
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	10,345,259,761.08

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。

§ 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	20240101-20240331	2,497,665,025.29	0.00	0.00	2,497,665,025.29	24.14
	2	20240101-20240331	3,497,494,788.56	0.00	0.00	3,497,494,788.56	33.81

产品特有风险

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：

- 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；
- 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；
- 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；
- 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；
- 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 2024 年 3 月 20 日披露了《银华稳晟 39 个月定期开放债券型证券投资基金分红公告》，本基金以 2024 年 3 月 8 日为收益分配基准日，向 2024 年 3 月 21 日注册登记在册的持有人按每 10 份基金份额 0.04 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 银华稳晟 39 个月定期开放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 《银华稳晟 39 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华稳晟 39 个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华稳晟 39 个月定期开放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

2024 年 4 月 19 日