

银华纯债信用主题债券型证券投资基金
(LOF)
2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 月 30 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：2021 年 7 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2021年7月15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4月1日起至6月30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
交易代码	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	1,884,723,829.29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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	22,741,508.22
2. 本期利润	35,622,358.35
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0134
4. 期末基金资产净值	2,065,933,752.04
5. 期末基金份额净值	1.096

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。

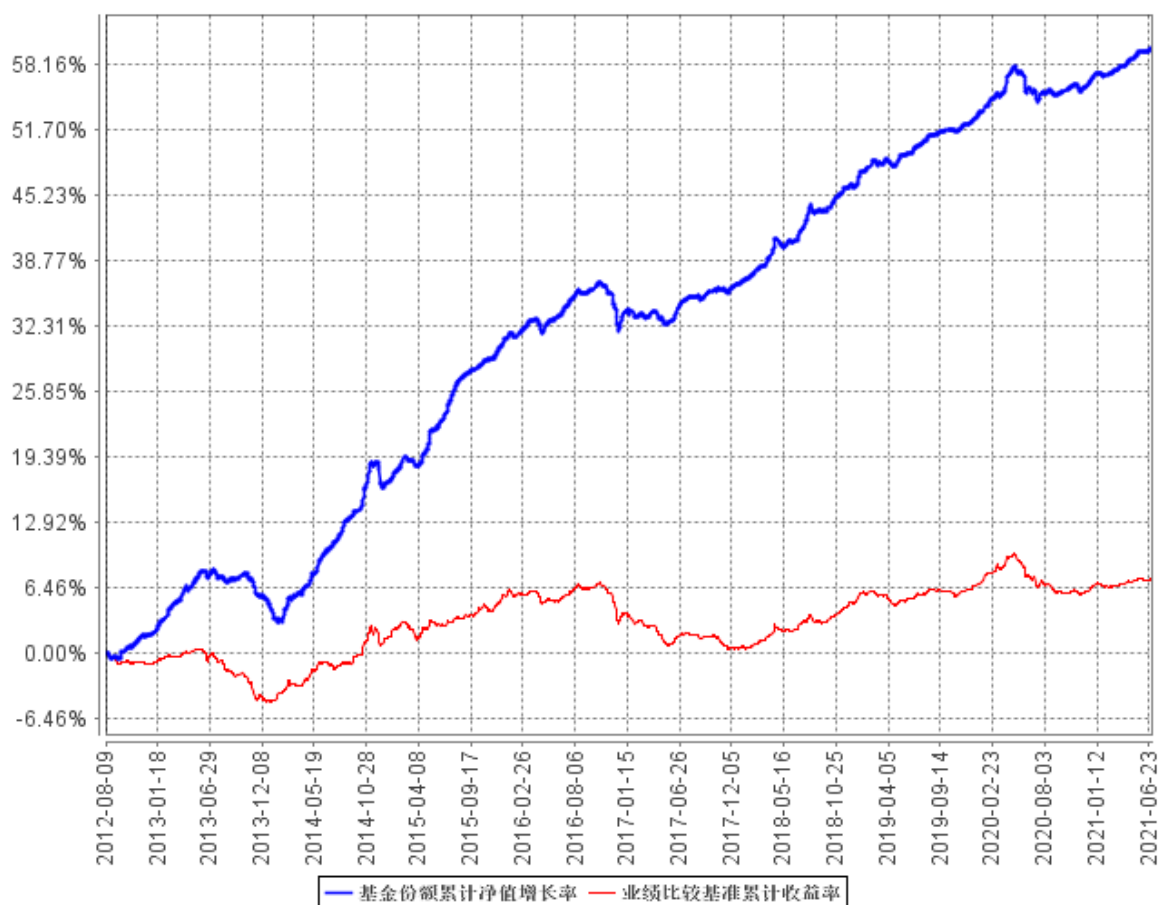
3.2 基金净值表现

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	1.19%	0.04%	0.45%	0.03%	0.74%	0.01%
过去六个月	1.83%	0.04%	0.65%	0.04%	1.18%	0.00%
过去一年	2.77%	0.05%	-0.20%	0.06%	2.97%	-0.01%
过去三年	13.27%	0.06%	4.53%	0.07%	8.74%	-0.01%
过去五年	19.40%	0.07%	1.70%	0.07%	17.70%	0.00%
自基金合同 生效起至今	59.84%	0.09%	7.40%	0.08%	52.44%	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

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：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	-	7.5 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兼基金经理助理。自2020年10月20日起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及银华添泽定期开放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。具有从业资格。国籍：中国。
邹维娜女士	本基金的基金经理	2014年10月8日	2021年6月4日	12.5年	硕士学位。历任国家信息中心下属中经网公司宏观经济分析人员；中再资产管理股份有限公司固定收益部投资经理助理、自有账户投资经理。2012年10月加入银华基金管理有限公司，曾担任基金经理助理职务，自2013年8月7日至2021年6月4日担任银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理，自2013年9月18日至2021年6月4日兼任银华信用季季红债券型证券投资基金基金经理，2014年1月22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，2014年5月22日至2017年7月13日兼任银华永益分级债券型证券投资基金基金经理，自2014年10月8日至2021年6月4日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2016年3月22日至2021年6月4日兼任银华添益定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2016年

					11月11日至2021年6月4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2017年3月7日至2021年6月4日兼任银华添润定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2018年7月25日至2021年6月4日兼任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2020年3月20日至2021年6月4日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2020年12月17日至2021年6月4日兼任银华招利一年持有期混合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 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年二季度，经济结构持续呈现出不均衡修复状态。从需求端来看，地产、出口偏强而制造业投资、消费偏弱的格局依然存在。固定资产投资两年平均增速由 1-3 月的 2.7% 升至 1-5 月的 4.0%，其中地产投资增速维持高位，基建投资增速较为平稳，制造业投资增速有所恢复但绝对水平仍然不高。社会消费品零售总额两年平均增速由 1-3 月的 4.1% 小幅升至 1-5 月的 4.3%，消费恢复弱于预期，目前尚未恢复至疫情前的增速水平，或与居民收入恢复较慢且结构分化有关，局部疫情反复也构成拖累。美元计价的出口金额两年平均增速由 1-3 月的 13.4% 略升至 1-5 月的 13.6%，维持强劲表现，不过 5 月的两年平均当月同比 11.1% 较 4 月的 16.8% 下滑，且 PMI 新出口订单在 4-6 月连续三个月下滑，显示出口动能有边际弱化迹象。从生产端来看，工业增加值两年平均增速由 1-3 月的 6.8% 小幅升至 1-5 月的 7%，服务业生产指数两年平均增速 1-5 月与 1-3 月持平在 6.8%，表现较为平稳。就业方面，城镇调查失业率由 3 月的 5.3% 下降至 5 月的 5.0%，就业形势继续改善。物价方面，5 月 CPI 同比较 3 月回升 0.9 个百分点至 1.3%，5 月核心 CPI 同比较 3 月回升 0.6 个百分点至 0.9%，5 月 PPI 同比较 3 月大幅上行 4.6 个百分点至 9%，物价表现分化明显。总体来看，年初疫情反复的影响减弱，居民就业改善，叠加出口维持高位，推动二季度经济需求较一季度有所恢复，但结构表现不均衡的现象仍然凸显，经济动能并非十分强劲；物价呈现出与经济增长相对应的分化格局，PPI 涨幅较大，但 CPI 表现温和，目前尚不存在全局性的通胀压力。

2021 年二季度，债券收益率震荡下行。4 月至 5 月，资金面平稳偏松，4 月政治局会议表示“保持流动性合理充裕”、一季度货币政策执行报告显示央行认为通胀风险可控等政策信号增强

了市场对资金面的信心，债券收益率逐渐下行。进入6月，资金面宽松程度有所弱化，市场也开始担忧下半年地方债供给等因素可能扰动资金面，债券收益率出现回升。6月20日，央行主管媒体《金融时报》记者发表评论文章称“保持流动性合理充裕不是一句空话”，又令市场对资金面的担忧缓解，债券收益率再度下行。二季度各债券品种收益率均有不同程度下行，利率债方面，短端的1年国债收益率较一季度末下行15bp至2.43%，1年国开债收益率下行25bp至2.51%；长端的10年国债收益率下行11bp至3.08%，10年国开债收益率下行8bp至3.49%；信用债方面，1、3、5年AAA中票收益率分别下行4bp、19bp、5bp，1、3、5年AA+中票收益率分别下行12bp、25bp、21bp，1、3、5年AA中票收益率分别下行25bp、30bp、15bp。

展望后市，我们认为经济不均衡状态仍有望延续，经济动能大概率在二季度跨过高点，但暂时还未体现出明显的下行压力。今年上半年国内政策重心已由稳增长向防风险、调结构倾斜，体现在持续抑制地产杠杆、防控隐性债务、压降非标融资等方面，信用环境较去年有所收紧，对经济的支撑力度边际弱化。货币政策方面，或延续二季度以来的中性偏温和态度，但也缺乏进一步放松诉求。今年2月以来资金面维持平稳，一定程度上与地方债发行放缓、央行缺乏流动性回笼工具等因素有关，但也与基本面环境大体匹配，显示当前融资需求并不强劲。目前经济处于复苏进程但结构不均衡、绝对水平不强，经济结构的分化也造成了物价的分化，体现为PPI高企而CPI不强，没有全面性通胀压力。因此货币政策收紧的迫切性不高，但目前也缺乏进一步宽松的诉求。下半年，我们倾向于认为在稳增长压力暂时不大的情况下，地产和基建投资面临的融资政策难以转松，“稳货币、偏紧信用”的格局仍会继续演绎。资金面方面，后续随着MLF到期量增大，“结构性流动性短缺的货币政策操作框架”下的央行贷方地位增强，资金面对央行操作的依赖度将有所上升，资金利率或回归围绕政策利率波动的状态，而市场流动性环境仍有望维持相对充裕的状态。

从估值来看，考虑到2019年以来政策利率的调整，目前的债券收益率估值水平处在一个相对中性的位置。结合我们对于下半年经济整体走势和政策基调的判断，我们依然认为下半年债券市场存在投资机会。但在货币政策中性环境下，操作上仍需要采取逆向思维，对市场一致预期保持一份警惕。

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1.096元；本报告期基金份额净值增长率1.19%，业绩比

较基准收益率为 0.45%。

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	2,309,628,000.00	95.75
	其中：债券	2,309,628,000.00	95.75
	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	27,900,133.95	1.16
	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	36,223,977.56	1.50
8	其他资产	38,280,926.59	1.59
9	合计	2,412,033,038.10	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。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	529,390,000.00	25.62
	其中：政策性金融债	110,186,000.00	5.33
4	企业债券	195,138,000.00	9.45
5	企业短期融资券	50,035,000.00	2.42
6	中期票据	1,535,065,000.00	74.30
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,309,628,000.00	111.80

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	101355011	13 赣州发展 MTN001	1,300,000	83,317,000.00	4.03
2	210401	21 农发 01	800,000	80,168,000.00	3.88
3	101900920	19 沪杭甬 MTN002	700,000	70,924,000.00	3.43
4	102000001	20 浦东开发 MTN001	700,000	70,511,000.00	3.41
5	2028029	20 交通银行 01	700,000	70,434,000.00	3.41

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

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	41,621.52
2	应收证券清算款	1,448,967.47
3	应收股利	-
4	应收利息	36,741,324.17
5	应收申购款	49,013.43
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	38,280,926.59

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	4,083,331,277.41
报告期期间基金总申购份额	79,630,981.41
减：报告期期间基金总赎回份额	2,278,238,429.53
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	1,884,723,829.29

注：总申购份额含转换入份额及红利再投份额，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	2021/04/28-2021/06/30	544463702.36	13519334.63	0.00	557983036.99	29.61%
产品特有风险							
投资人在投资本基金时，将面临本基金的特有风险，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 2021 年 6 月 23 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》，本次分红以 2021 年 6 月 16 日为收益分配基准日，对 2021 年 6 月 25 日登记在册的本基金基金份额持有人按 0.090 元/10 份基金份额进行收益分配。

§ 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）查阅。

银华基金管理股份有限公司

2021 年 7 月 19 日