

# 银华钰祥债券型证券投资基金

## 2025 年第 4 季度报告

2025 年 12 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：平安银行股份有限公司

报告送出日期：2026 年 1 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。

基金托管人平安银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2026 年 01 月 19 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 2025 年 10 月 01 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华钰祥债券
基金主代码	020581
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 5 月 15 日
报告期末基金份额总额	1,142,691,516.16 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>本基金投资组合比例为：债券投资比例不低于基金资产的 80%；股票（含存托凭证）、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不超过基金资产的 20%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）；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，本基金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。</p>

业绩比较基准	国证自由现金流指数收益率*15%+中债-优选投资级信用债全价(1-3 年)指数收益率*85%		
风险收益特征	本基金是债券型证券投资基金，其预期风险、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。 本基金可投资香港联合交易所上市的股票，如投资港股通标的股票，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选择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。		
基金管理人	银华基金管理股份有限公司		
基金托管人	平安银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	银华钰祥债券 A	银华钰祥债券 C	银华钰祥债券 E
下属分级基金的交易代码	020581	020582	025199
报告期末下属分级基金的份额总额	563,766,513.07 份	461,398,297.61 份	117,526,705.48 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（2025 年 10 月 1 日 - 2025 年 12 月 31 日）		
	银华钰祥债券 A	银华钰祥债券 C	银华钰祥债券 E
1. 本期已实现收益	447,927.81	3,500,361.13	1,147,239.53
2. 本期利润	59,515.70	308,458.91	163,828.61
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0005	0.0006	0.0010
4. 期末基金资产净值	586,493,636.53	477,706,230.04	121,800,918.21
5. 期末基金份额净值	1.0403	1.0353	1.0364

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

银华钰祥债券 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	①—③	②—④
----	--------	-----------	------------	--------------	-----	-----

				④		
过去三个月	0.08%	0.19%	1.14%	0.15%	-1.06%	0.04%
过去六个月	2.77%	0.16%	2.40%	0.14%	0.37%	0.02%
过去一年	2.90%	0.14%	2.12%	0.15%	0.78%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	4.03%	0.12%	5.92%	0.14%	-1.89%	-0.02%

银华钰祥债券 C

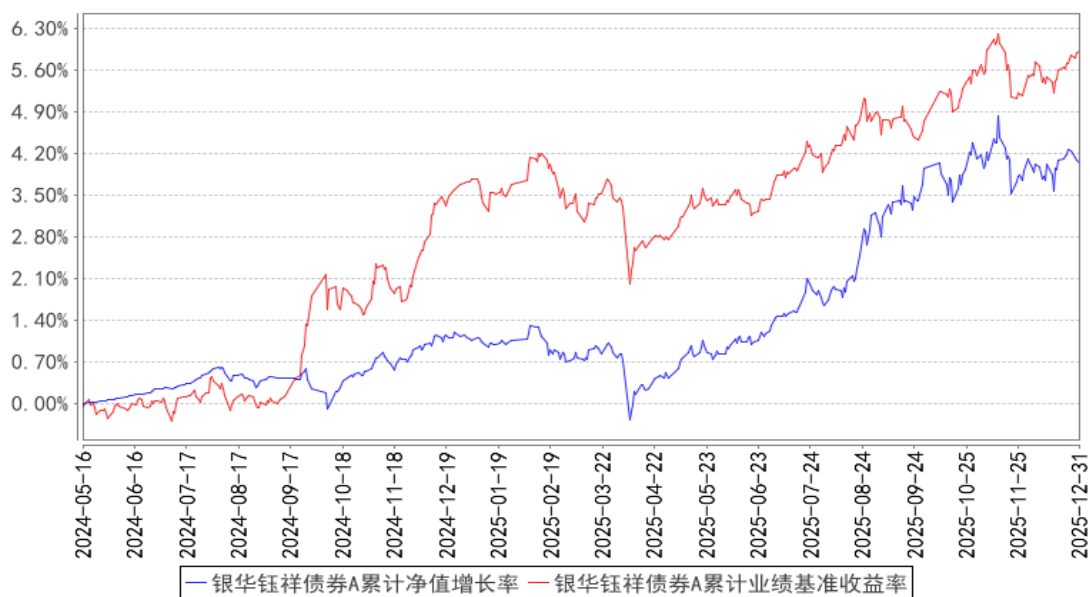
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	0.00%	0.19%	1.14%	0.15%	-1.14%	0.04%
过去六个月	2.62%	0.16%	2.40%	0.14%	0.22%	0.02%
过去一年	2.60%	0.14%	2.12%	0.15%	0.48%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	3.53%	0.12%	5.92%	0.14%	-2.39%	-0.02%

银华钰祥债券 E

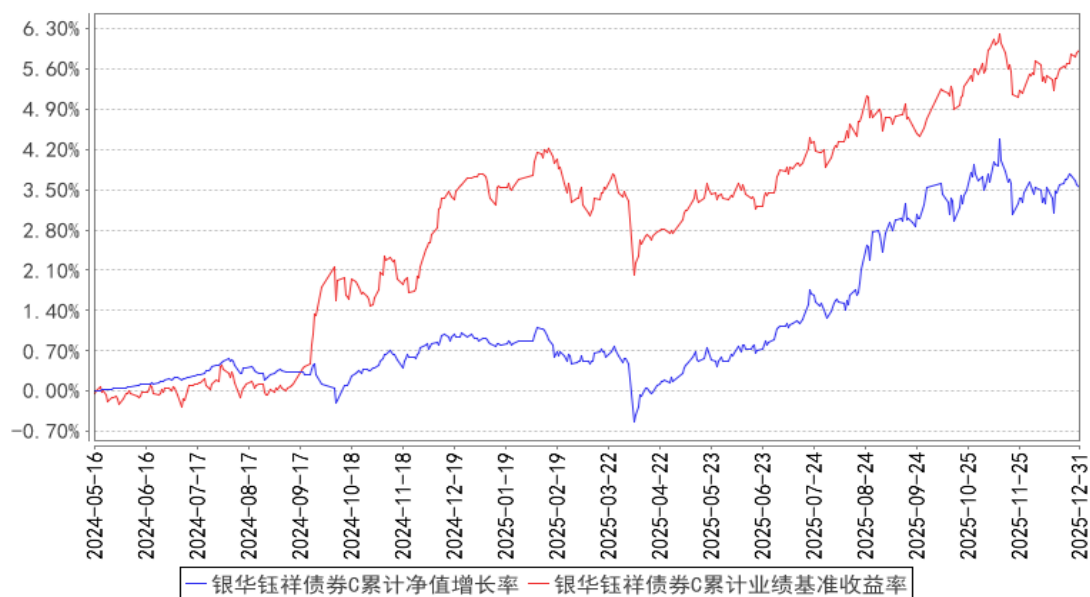
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①－③	②－④
过去三个月	0.02%	0.19%	1.14%	0.15%	-1.12%	0.04%
自基金合同 生效起至今	2.04%	0.18%	1.45%	0.15%	0.59%	0.03%

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

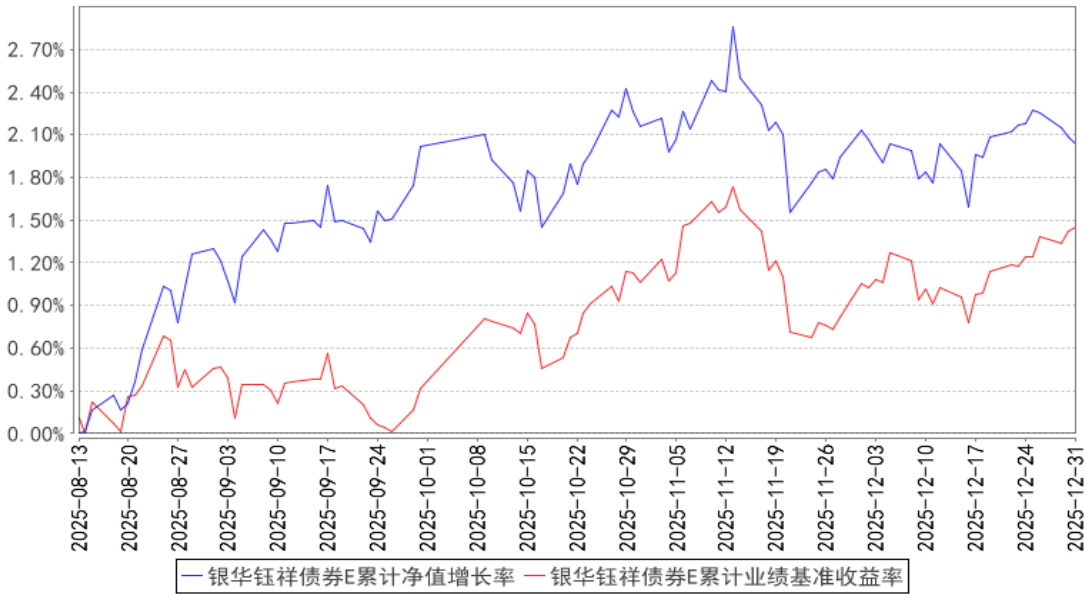
银华钰祥债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



银华钰祥债券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



银华钰祥债券E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：债券投资比例不低于基金资产的 80%；股票（含存托凭证）、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不超过基金资产的 20%（投资于港股通标的股票占股票资产的比例不超过 50%）；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，本基金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		
赵楠楠女士	本基金的基金经理	2024 年 5 月 15 日	-	15.5 年	硕士学位。曾就职于世德贝投资咨询（北京）有限公司、大公国际资信评估有限公司、中融基金管理有限公司。2017 年 1 月加入银华基金，曾任投资管理三部基金经理兼基金经理助理，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（社保、基本养老）/投资经理助理（年金、养老金）。自 2019 年 7 月 30 日至 2021 年 11 月 23 日担任银华安盈短债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 9 月 6 日至 2020 年 5 月 30 日兼任银华稳裕六个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自

					2019 年 9 月 6 日至 2025 年 2 月 14 日兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2020 年 1 月 17 日至 2021 年 11 月 23 日兼任银华安鑫短债债券型证券投资基金基金经理,自 2020 年 7 月 16 日至 2025 年 2 月 14 日兼任银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2020 年 8 月 24 日至 2025 年 2 月 14 日兼任银华汇益一年持有期混合型证券投资基金基金经理,自 2020 年 8 月 25 日至 2025 年 8 月 22 日兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2020 年 12 月 15 日至 2022 年 1 月 26 日兼任银华安颐中短债双月持有期债券型证券投资基金基金经理,自 2022 年 9 月 29 日至 2025 年 2 月 14 日兼任银华稳利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2022 年 12 月 14 日至 2025 年 5 月 19 日兼任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2024 年 5 月 15 日起兼任银华钰祥债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍:中国。
冯帆女士	本基金的基金经理	2025 年 2 月 12 日	-	12 年	硕士学位。曾就职于华夏未来资本管理有限公司,2015 年 8 月加入银华基金,历任投资管理三部宏观利率研究员、基金经理助理,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(社保、基本养老)。自 2020 年 12 月 29 日起担任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理,自 2025 年 2 月 12 日起兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华钰祥债券型证券投资基金、银华稳利灵活配置混合型证券投资基金、银华汇益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。
于蕾女士	本基金的基金经理	2025 年 8 月 21 日	-	21 年	硕士研究生。曾就职于中国人寿资产管理有限公司、中国人寿养老保险股份有限公司。2024 年 4 月加入银华基金管理股份有限公司。现任业务副总经理/总监/投资经理(年金、养老金)/基金经理。自 2025 年 2 月 18 日起担任银华盛泓债券型证券投资基金基金经理,自 2025 年 8 月 21 日起兼任银华钰祥债券型证券投资基金基金经理,自 2025 年 12 月 16 日起兼任

					银华盛安六个月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。
李程先生	本基金的基金经理	2025 年 8 月 22 日	-	8.5 年	硕士研究生。曾就职于嘉实基金管理有限公司、平安养老保险股份有限公司，2021 年 8 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投资经理（年金、养老金）/基金经理。自 2025 年 4 月 3 日起担任银华盛泓债券型证券投资基金、银华招利一年持有期混合型证券投资基金、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 8 月 22 日起兼任银华钰祥债券型证券投资基金基金经理，自 2026 年 1 月 6 日起兼任银华盛安六个月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《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、《银华钰祥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 1 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

四季度债市在关税谈判进展、央行重启国债买卖、阶段性权益行情扰动等因素作用下呈现先涨后跌，全季度整体看信用表现优于利率，期限利差明显走扩，其中超长债受风险偏好、供给预期等影响表现较弱，

报告期内，本基金灵活调整了组合的久期和杠杆，阶段性调整利率和信用债占比及进行了不同期限利率债的切换，积极进行类属资产的配置轮动。

后续看，基本面尚难以趋势性显著改善，适度宽松的货币政策仍将持续，两大因素对债市的支撑尚未扭转，但低利率环境下债市预期收益降低叠加权益行情扰动下带来的市场资金转移、信贷开门红、政府债发行前置带来的供给冲击以及物价政策预期，对债市表现仍形成压制，需紧密关注央行宽松操作、经济基本面及物价相关政策动态等，适时进行波段操作，本基金将根据市场情况灵活调整组合的久期和杠杆水平，根据市场环境和价格变动不断优化组合的配置结构，积极抓取债市结构性机会以增厚收益。

权益方面，四季度市场震荡，A 股经过 11 月的调整，12 月份风险偏好重新回升。四季度港股回调，特别是恒生科技指数下跌 15%。组合持仓相对均衡，对于未来一年具有景气回升的细分行业和个股，如航空、保险、化工等，在市场调整中进一步进行了加仓。由于三季度末将科技股的持仓进行高切低、调整为以恒生科技为主，因此在 12 月份组合净值反弹相对较弱。

按照十五五规划，2026 年的政策应该会更偏向于内需、提升居民消费率、投资于人等方面，关注汇率、房价、物价等宏观指标的边际变化和政策走向。考虑到科技板块较大的涨幅和较高的预期，我们认为 2026 年各板块之间的投资性价比相对均衡，组合增配了周期和消费，结构更加的均衡化。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华钰祥债券 A 基金份额净值为 1.0403 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.08%；截至本报告期末银华钰祥债券 C 基金份额净值为 1.0353 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.00%；截至本报告期末银华钰祥债券 E 基金份额净值为 1.0364 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.02%；业绩比较基准收益率为 1.14%。

#### 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	200,604,126.84	14.63
	其中：股票	200,604,126.84	14.63
2	基金投资	—	—
3	固定收益投资	1,019,780,921.30	74.37
	其中：债券	1,019,780,921.30	74.37
	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	130,662,875.86	9.53
8	其他资产	20,162,754.80	1.47
9	合计	1,371,210,678.80	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 49,547,802.27 元，占期末净值比例为 4.18%。

### 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	5,475,137.00	0.46
B	采矿业	—	—
C	制造业	106,756,688.45	9.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	709,659.00	0.06
E	建筑业	—	—
F	批发和零售业	14,641,800.00	1.23
G	交通运输、仓储和邮政业	—	—
H	住宿和餐饮业	1,617,280.00	0.14
I	信息传输、软件和信息技术服务业	10,244,364.12	0.86
J	金融业	7,752,512.00	0.65
K	房地产业	1,386,692.00	0.12
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	2,472,192.00	0.21
Q	卫生和社会工作	—	—
R	文化、体育和娱乐业	—	—
S	综合	—	—
	合计	151,056,324.57	12.74

### 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	1,197,814.24	0.10
消费者非必需品	10,024,224.60	0.85
消费者常用品	—	—
能源	—	—
金融	10,432,317.45	0.88
医疗保健	3,623,866.77	0.31
工业	11,900,460.01	1.00
信息技术	—	—
电信服务	7,033,374.14	0.59
公用事业	1,782,613.06	0.15
地产建筑业	3,553,132.00	0.30
合计	49,547,802.27	4.18

### 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	603939	益丰药房	523,000	11,359,560.00	0.96
2	300037	新宙邦	182,100	9,542,040.00	0.80
3	600887	伊利股份	330,500	9,452,300.00	0.80
4	00753	中国国航	1,474,000	9,412,618.20	0.79
5	300750	宁德时代	25,600	9,401,856.00	0.79
6	600875	东方电气	328,100	7,966,268.00	0.67
7	03958	东方证券	1,014,000	6,264,517.15	0.53
7	600958	东方证券	115,600	1,260,040.00	0.11
8	300433	蓝思科技	237,400	7,186,098.00	0.61
9	00700	腾讯控股	13,000	7,033,374.14	0.59
10	09988	阿里巴巴-W	52,900	6,823,032.27	0.58

### 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	148,812,950.07	12.55

2	央行票据	—	—
3	金融债券	525,054,276.39	44.27
	其中：政策性金融债	225,576,287.67	19.02
4	企业债券	244,259,941.42	20.60
5	企业短期融资券	10,044,978.63	0.85
6	中期票据	91,608,774.79	7.72
7	可转债（可交换债）	—	—
8	同业存单	—	—
9	其他	—	—
10	合计	1,019,780,921.30	85.98

### 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	250208	25 国开 08	1,000,000	99,982,273.97	8.43
2	019785	25 国债 13	809,000	81,387,838.08	6.86
3	250203	25 国开 03	700,000	69,609,821.92	5.87
4	210205	21 国开 05	500,000	55,984,191.78	4.72
5	244424	25 浙港 01	500,000	50,137,495.89	4.23

### 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	92,465.53
2	应收证券清算款	—
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	20,070,289.27
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	20,162,754.80

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 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华钰祥债券 A	银华钰祥债券 C	银华钰祥债券 E
报告期期初基金份额总额	57,280,609.11	363,349,859.82	131,092,665.49
报告期期间基金总申购份额	567,711,795.35	494,713,856.07	47,868,423.63
减：报告期期间基金总赎回份额	61,225,891.39	396,665,418.28	61,434,383.64
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	563,766,513.07	461,398,297.61	117,526,705.48
-------------	----------------	----------------	----------------

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

7.1 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运用固有资金投资本基金。

7.2 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

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。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

2025 年 11 月 04 日发布《银华基金管理股份有限公司关于调整银华钰祥债券型证券投资基金 A 类基金份额赎回费率的公告》

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

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

2026 年 1 月 21 日