

银华启元债券型证券投资基金

2026 年第 2 季度报告

2026 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：2026 年 7 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 2026 年 07 月 16 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 2026 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华启元债券
基金主代码	026456
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2026 年 3 月 18 日
报告期末基金份额总额	1,065,900,140.13 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	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。 本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上，动态调整组合久期和债券的结构，并通过自下而上精选债券，力争获取优化收益。 本基金的投资组合比例为：债券投资比例不低于基金资产的 80%；权益类资产、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为基金资产的 5%-20%，其中投资于境内股票资产的比例不低于基金资产的 5%，港股通标的股票投资比例不得超过股

	票资产的 50%；本基金投资于公开募集证券投资基金的资产不超过基金资产净值的 10%。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，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。	
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率*83%+中证 800 指数收益率*11%+金融机构人民币活期存款利率（税后）*5%+恒生指数收益率（使用估值汇率折算）*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，但低于混合型基金和股票型基金。 本基金若投资港股通标的股票，除了需要承担与境内证券投资基金类似的市场波动风险等一般投资风险之外，还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	中国工商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华启元债券 A	银华启元债券 C
下属分级基金的交易代码	026456	026457
报告期末下属分级基金的份额总额	1, 056, 533, 737. 17 份	9, 366, 402. 96 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（2026 年 4 月 1 日 – 2026 年 6 月 30 日）	
	银华启元债券 A	银华启元债券 C
1. 本期已实现收益	4, 675, 501. 69	71, 049. 19
2. 本期利润	11, 614, 541. 52	163, 364. 92
3. 加权平均基金份额本期利润	0. 0074	0. 0062
4. 期末基金资产净值	1, 062, 352, 068. 22	9, 412, 876. 47
5. 期末基金份额净值	1. 0055	1. 0050

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

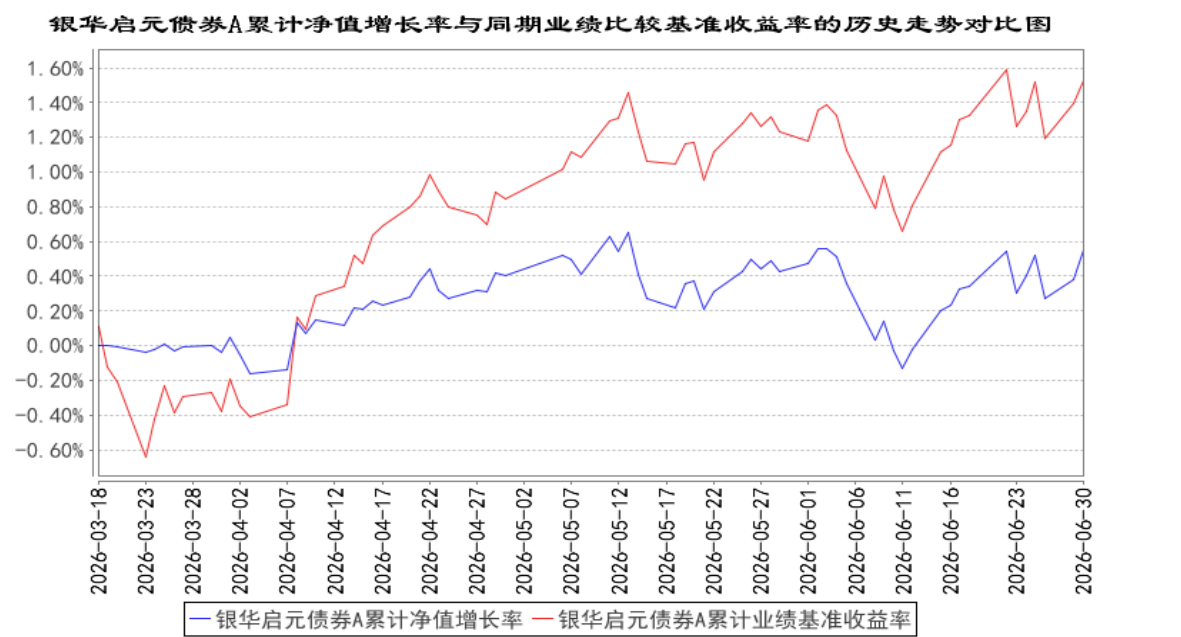
银华启元债券 A

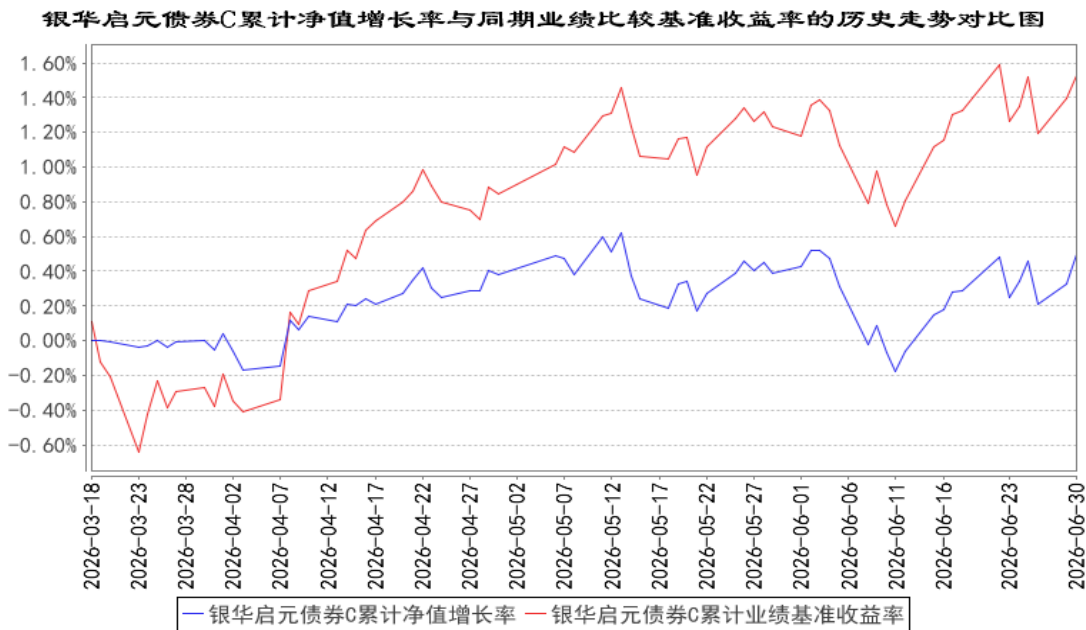
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①－③	②－④
过去三个月	0.59%	0.12%	1.91%	0.16%	-1.32%	-0.04%
自基金合同生效起至今	0.55%	0.12%	1.52%	0.17%	-0.97%	-0.05%

银华启元债券 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	0.55%	0.12%	1.91%	0.16%	-1.36%	-0.04%
自基金合同生效起至今	0.50%	0.12%	1.52%	0.17%	-1.02%	-0.05%

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





注：本基金合同生效日期为 2026 年 03 月 18 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，本基金自基金合同生效起六个月为建仓期，建仓期结束时各项资产配置比例应当符合基金合同约定。

§ 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		
冯帆女士	本基金的基金经理	2026 年 3 月 18 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团队长/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，自 2026 年 3 月 18 日起兼任银华启元债券型证券投资基金基金经理，自 2026 年 5 月 18 日起兼任银华启恒 90 天持有期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《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、《银华启元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

回顾 2026 年二季度，美伊地缘冲突从高潮演绎逐步走向阶段性缓和，全球风险资产经历危机定价修复后，转向微观交易结构主导的高波动格局。国内股债市场分化加剧、结构特征极致：权益市场先随风险偏好修复反弹，科技成长赛道抱团持续强化，成交集中度快速抬升，低波动、高确定性类资产阶段性承压；后半程随着抱团松动，市场波动率显著放大，风格轮动加快，防御类资产逐步显现韧性。纯债市场前半段在宽松资金面驱动下震荡走强，后半段伴随资金面边际收敛与交易拥挤度上升出现阶段性调整，中高品种表现相对稳健。

报告期内，我们继续围绕资产配置、类属增强、回撤管理三位一体的策略框架运作，坚守低

波固收+的产品定位，坚持规则化、量化的决策体系，立足胜率与赔率维度优化组合风险收益比。资产配置层面，保持权益敞口的审慎管控，以低波动、高确定性标的为底仓，辅以一定比例 ETF 工具进行阶段性的风格与行业敞口调节，在极致分化的市场环境下严控组合波动，兼顾配置弹性与回撤约束。权益资产方面，延续类属增强策略，以低波基本面因子为核心选股，同时借助 ETF 工具实现对细分赛道的灵活参与与快速再平衡，力争在控制波动的前提下稳步积累超额。纯债资产方面以中高等级信用、短久期品种为底仓，以票息收益为核心，动态优化久期分布结构，对久期交易保持审慎，持续关注波动率与相关性变化，保障组合流动性与收益稳定性。

展望下一季度，地缘冲突的情绪冲击将进一步钝化，伴随基本面验证、政策窗口与海外事件多重催化，极致的微观交易结构有望边际缓和，市场定价将逐步回归基本面、流动性与估值本身。组合将继续坚守低波稳健的运作主线，不盲目追逐主题热点，以规则化应对市场不确定性。我们将保持股债配置结构的相对稳定，权益端维持低波底仓配置，继续借助小比例 ETF 工具灵活应对风格轮动，深挖细分领域的确定性机会；纯债端坚守高评级底仓，以票息收益为基础，动态调整期限结构，严控利率波动与信用风险。整体将持续优化组合风险收益特征，在控制回撤与波动的前提下，力争为持有人实现平稳可持续的投资回报。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华启元债券 A 基金份额净值为 1.0055 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.59%；截至本报告期末银华启元债券 C 基金份额净值为 1.0050 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.55%；业绩比较基准收益率为 1.91%。

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	57,101,691.60	4.24
	其中：股票	57,101,691.60	4.24
2	基金投资	52,754,009.80	3.92
3	固定收益投资	1,196,214,981.43	88.87
	其中：债券	1,196,214,981.43	88.87
	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	10,000,000.00	0.74
	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	25,057,002.46	1.86
8	其他资产	4,925,944.82	0.37
9	合计	1,346,053,630.11	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

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	2,037,637.00	0.19
C	制造业	36,342,358.29	3.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	1,235,234.00	0.12
E	建筑业	1,034,047.00	0.10
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	887,046.00	0.08
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	3,644,636.69	0.34
J	金融业	9,325,678.00	0.87
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	1,858,286.00	0.17
N	水利、环境和公共设施管理业	106,684.62	0.01
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	630,084.00	0.06
S	综合	-	-
	合计	57,101,691.60	5.33

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

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	603986	兆易创新	2,500	2,037,500.00	0.19

2	600030	中信证券	58,000	1,666,340.00	0.16
3	688012	中微公司	3,510	1,644,435.00	0.15
4	603259	药明康德	12,200	1,519,022.00	0.14
5	300408	三环集团	9,000	1,502,100.00	0.14
6	600482	中国动力	45,400	1,489,120.00	0.14
7	600487	亨通光电	13,600	1,487,024.00	0.14
8	300458	全志科技	28,640	1,130,134.40	0.11
9	300628	亿联网络	28,483	963,295.06	0.09
10	002463	沪电股份	6,200	947,360.00	0.09

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	77,242,278.64	7.21
2	央行票据	-	-
3	金融债券	371,755,474.26	34.69
	其中：政策性金融债	119,237,236.99	11.13
4	企业债券	212,250,758.36	19.80
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	534,322,654.79	49.85
7	可转债（可交换债）	643,815.38	0.06
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,196,214,981.43	111.61

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	244786	26 招证 G3	600,000	60,459,452.05	5.64
2	019827	26 国债 01	571,760	57,546,610.13	5.37
3	242335	25 苏交 01	550,000	55,694,582.19	5.20
4	102583965	25 深投控 MTN005	500,000	51,183,410.96	4.78
5	102585115	25 皖交控 MTN004	500,000	50,991,772.60	4.76

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约定的备选股票库

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同约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	201,334.04
2	应收证券清算款	4,724,280.78
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	330.00
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,925,944.82

5.10.4 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	128136	立讯转债	643,815.38	0.06

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 基金中基金

6.1 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基金投资明细

序号	基金代码	基金名称	运作方式	持有份额（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）	是否属于基金管理人及管理人关联方所管理的基金
1	512100	南方中证1000ETF	交易型开放式(ETF)	12,291,900.00	43,968,126.30	4.10	否
2	510500	南方中证500ETF	交易型开放式(ETF)	463,400.00	4,260,499.60	0.40	否
3	159845	华夏中证1000ETF	交易型开放式(ETF)	631,400.00	2,305,241.40	0.22	否
4	563020	易方达中证红利低波动ETF	交易型开放式(ETF)	2,092,500.00	2,220,142.50	0.21	否

6.1.1 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公开募集不动产投资信托基金投资明细

注：本基金本报告期末未持有公开募集不动产投资信托基金。

6.1.2 报告期末基金持有的全部公开募集不动产投资信托基金情况

注：本基金本报告期末未持有公开募集不动产投资信托基金。

6.2 当期交易及持有基金产生的费用

项目	本期费用 2026 年 4 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日	其中：交易及持有基金管理人以及管理人关联方所管理基金产生的费用
当期交易基金产生的申购费(元)	—	—
当期交易基金产生的赎回费(元)	—	—
当期持有基金产生的应支付销售服务费（元）	—	—
当期持有基金产生的应支付管理费（元）	6,905.21	—
当期持有基金产生的应支付托管费（元）	1,579.42	—
当期交易基金产生的交易费(元)	4,955.24	—

注：当期持有基金产生的应支付销售服务费、应支付管理费、应支付托管费按照被投资基金基金合同约定已作为费用计入被投资基金的基金份额净值，上表列示金额为按照本基金对被投资基金的实际持仓情况根据被投资基金基金合同约定的相应费率和计算方法计算得出。

根据相关法律法规及本基金合同的约定，基金管理人不得对基金中基金财产中持有的自身管理的基金部分收取基金中基金的管理费，基金托管人不得对基金中基金财产中持有的自身托管的基金部分收取基金中基金的托管费。基金管理人运用本基金财产申购自身管理的其他基金（ETF 基金除外），应当通过直销渠道申购且不收取申购费、赎回费（按照相关法规、基金招募说明书约定应当收取，并计入基金资产的赎回费用除外）、销售服务等销售费用，其中申购费、赎回费在实际申购、赎回时按上述规定执行，销售服务费由本基金管理人从被投资基金收取后返还至本基金基金资产。

6.3 本报告期持有的基金发生的重大影响事件

本基金持有的基金在报告期未发生重大影响事件。

§ 7 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华启元债券 A	银华启元债券 C
报告期期初基金份额总额	2,149,067,043.33	35,259,176.90
报告期期间基金总申购份额	3,136,215.20	870,846.44
减：报告期期间基金总赎回份额	1,095,669,521.36	26,763,620.38
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	1,056,533,737.17	9,366,402.96

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。

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 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。

8.2 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。

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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。

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

2026 年 04 月 16 日发布《银华启元债券型证券投资基金开放日常申购、赎回、定期定额投资及转换业务的公告》

2026 年 04 月 17 日发布《银华基金管理股份有限公司关于银华启元债券型证券投资基金 A 类基金份额接受代销机构申购费率折扣申请的公告》

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华启元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 《银华启元债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华启元债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华启元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

10.2 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。

10.3 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

2026 年 7 月 20 日