

银华信用季季红债券型证券投资基金 2019 年第 4 季度报告

2019 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 1 月 18 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 2020 年 1 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 2019 年 10 月 1 日起至 12 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信用季季红债券
交易代码	000286
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	3,466,257,731.13 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“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。“自上而下”的策略主要确定组合久期并进行资产配置，“自下而上”的策略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%，其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的 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	本基金属于证券市场中的较低风险品种，预期收益和预期风险高于货币市场基金，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（2019年10月1日—2019年12月31日）
1. 本期已实现收益	33,373,609.31
2. 本期利润	28,909,798.60
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0085
4. 期末基金资产净值	3,675,472,844.18
5. 期末基金份额净值	1.060

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。

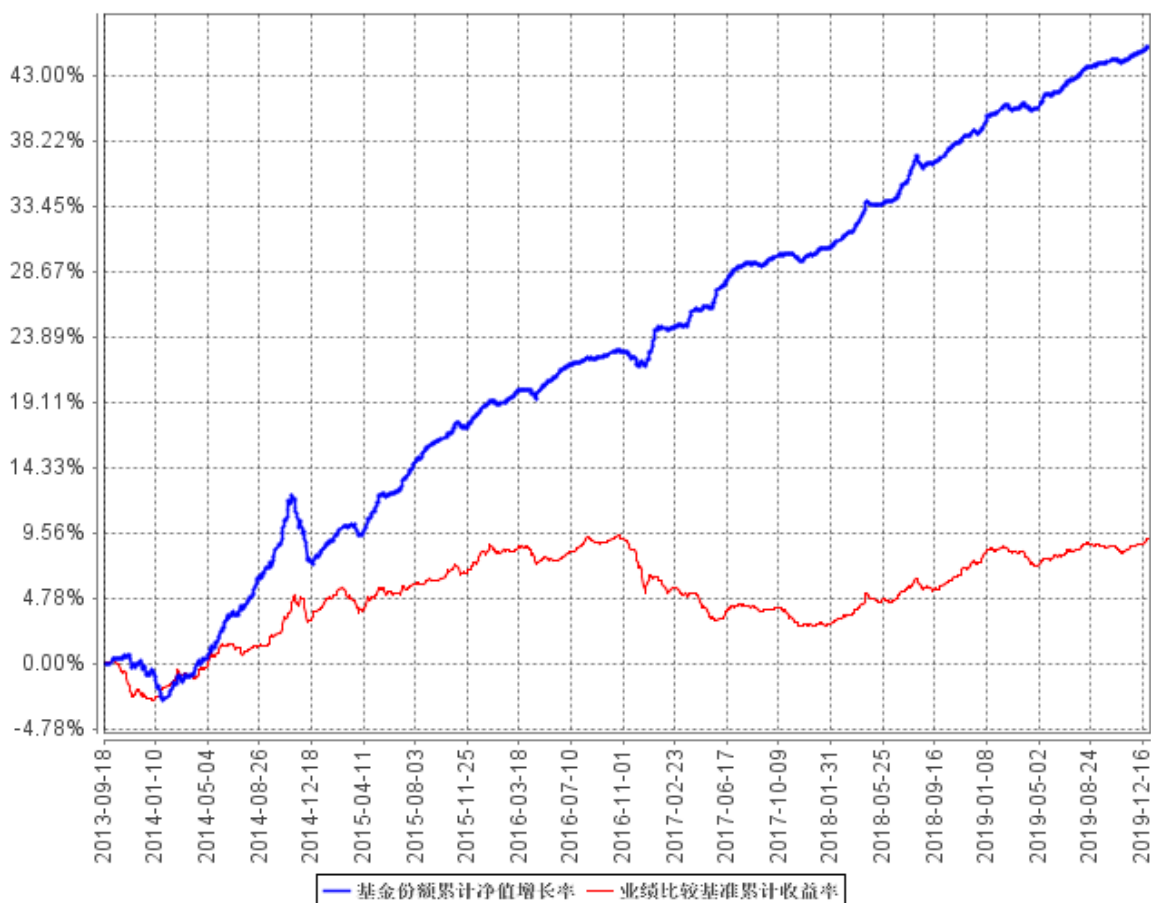
3.2 基金净值表现

3.2.1 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

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	0.76%	0.04%	0.61%	0.04%	0.15%	0.00%

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%，其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的 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		
邹维娜女士	本基金的基金经理	2013 年 9 月 18 日	-	11.5 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

					<p>经理助理、自有账户投资经理。</p> <p>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 日起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 日起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 2016 年 3 月 22 日起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 日起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 日起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 日起兼任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>
--	--	--	--	--	---

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、《银华信用季季红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

2019 年四季度经济总体偏弱。具体来看，10-11 月工业增加值单月同比波动较大，分别录得 4.7%、6.2%。固定资产投资方面，固定资产投资累计增速从三季度末的 5.4% 回落至 11 月末的 5.2%，从分项数据上看，制造业投资累计增速持平于 9 月末的 2.5%，基建投资累计增速较三季度末小幅回升至 3.5%，地产投资增速从三季度末 10.5% 小幅回落至 10.2%，房地产新开工和施工增速有所回落。消费端表现持续疲弱，社消累计增速从三季度末的 8.2% 回落至 11 月末的 8%。外贸方面，10-11 月出口单月增速持续负增，进口单月增速波动较大，但累计增速均维持在负值区间。通胀方面，四季度 CPI 进一步走高，10-11 月同比分别录得 3.8%、4.5%，但核心 CPI 同比仍在 1.4-1.5% 低位运行；7-8 月 PPI 单月同比分别录得 -1.6% 和 -1.4%。从四季度的经济表现来看，内需回落有所放缓。

债券市场方面，四季度大部分债券品种收益率先上后下。10 月大部分债券品种收益率上行明显，国庆假期过后，中美谈判释放出暖意，预示可能在 11 月敲定第一阶段协议，市场避险情绪降温。10 月中旬公布的三季度 GDP 同比下降至 6%，触及今年政府经济目标区间的下限，但 9 月 CPI 同比触及 3%，信贷、社融等金融数据超出市场预期；10 月下旬，猪肉价格持续大涨，通胀担忧加剧，LPR 利率未下调、TMLF 未开展亦影响债市情绪，债市持续调整。11 月央行在市场对通胀担忧加剧的背景下仍进行了降息操作，11 月 5 日央行下调 1 年期 MLF 利率 5 个基点，

11 月 18 日央行下调 OMO 利率 5 个基点，提振债市情绪，此外 11 月 11 日公布的 10 月金融经济数据低于市场预期，债市明显反弹。12 月债市多空因素交织，短端收益率明显下行，长端呈现震荡走势。12 月上半月，PMI 和经济数据超预期回升，中美达成第一阶段协议，令市场风险偏好提升，中长久期品种收益率小幅走升；12 月下旬，受益于资金面持续宽松、市场配置需求强劲，此外 12 月 23 日李克强总理调研表态“国家将进一步研究采取降准和定向降准、再贷款和再贴现等多种措施”，市场形成较强的降准预期，多数债券品种收益率均有不同程度下行。

从收益率来看，中短端债券品种的收益率均有不同程度下行，长端利率总体呈现震荡走势。利率债方面，短端的 1 年国债收益率下行 20BP 至 2.36%、1 年国开债收益率下行 23BP 至 2.50%，10 年国债持平于 3.14%，10 年国开收益率上行 4BP 至 3.58%；信用债方面，1/3/5 年 AAA 中票收益率分别变动 7BP、-4BP、-10BP，1/3/5 年 AA+ 中票收益率分别下行 11BP、20BP、29BP，1/3/5 年 AA 中票收益率分别下行 2BP、10BP、5BP，各信用等级里中长久期品种相对表现更好。

四季度，本基金根据市场变化做出了调整，根据不同品种的表现优化了持仓结构。此外，参与了转债交易，增厚了组合收益。

展望后市，债券牛市的根基仍在，经济基本面自身仍有放缓压力，政策在规范地方政府举债融资以及房地产调整上仍保持定力，货币政策方向上仍是易松难紧，“趋松货币、偏紧信用、经济下行”的格局有望延续，利率下行趋势仍未结束。但为应对经济下行压力，逆周期政策有望加速落地，由此带来的经济数据的起伏仍会推升债市的波动性。投资机会来源于市场波动，逆向操作仍是比较好的投资策略。

基于以上对基本面状况的分析，本基金认为未来债券类资产仍然具备投资价值。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。此外，适度择机参与可转债投资。

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 1.060 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.76%，业绩比较基准收益率为 0.61%。

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	4,436,975,892.20	96.29
	其中：债券	4,436,975,892.20	96.29
	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	93,229,496.01	2.02
8	其他资产	77,867,135.70	1.69
9	合计	4,608,072,523.91	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 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。

5.4 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	195,311,000.00	5.31
	其中：政策性金融债	195,311,000.00	5.31
4	企业债券	1,310,243,800.00	35.65
5	企业短期融资券	60,144,000.00	1.64
6	中期票据	2,870,102,000.00	78.09

7	可转债（可交换债）	1,175,092.20	0.03
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,436,975,892.20	120.72

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	143764	18 电投 05	1,000,000	101,650,000.00	2.77
2	101780008	17 招商蛇口 MTN002	1,000,000	101,290,000.00	2.76
3	101754076	17 赣高速 MTN001	1,000,000	101,190,000.00	2.75
4	101652008	16 京控 MTN001	1,000,000	100,680,000.00	2.74
5	108801	进出 1901	1,000,000	100,030,000.00	2.72

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

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	4,347.50
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	73,762,258.47
5	应收申购款	4,100,529.73
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	77,867,135.70

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	3,392,244,696.25
报告期期间基金总申购份额	575,145,416.27
减：报告期期间基金总赎回份额	501,132,381.39
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	3,466,257,731.13

注：总申购份额含转换入份额，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

本基金管理人于 2019 年 10 月 17 日发布《银华信用季季红债券型证券投资基金 A 类份额分红公告》，本次分红以 2019 年 9 月 30 日为收益分配基准日，对 2019 年 10 月 21 日登记在册的本基金 A 类基金份额持有人按 0.100 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信用季季红债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华信用季季红债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华信用季季红债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华信用季季红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 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

2020 年 1 月 18 日