

银华美元债精选债券型证券投资基金
(QDII)
2020 年第 3 季度报告

2020 年 9 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 10 月 27 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2020年10月23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2020年7月1日起至9月30日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金基本情况

基金简称	银华美元债精选债券（QDII）
交易代码	007204
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年5月27日
报告期末基金份额总额	670,019,555.03份
投资目标	通过研判债券市场的收益率变化，在控制风险的前提下，力争为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金密切跟踪相关国家或地区经济的景气周期以及财政、货币政策变化，把握市场利率水平的运行态势，从宏观层面了解全球各国的景气情况、防范系统性的宏观经济、政治以及信用风险，确定基金资产在不同国家和地区的资产配置比例。在品种选择层面，本基金将基于各品种债券类金融工具收益率水平的变化特征、宏观经济预测分析以及税收因素的影响，综合考虑流动性、收益性等因素，采取定量分析和定性分析结合的方法，在各种债券类金融工具之间进行优化配置。</p> <p>本基金的投资比例：本基金为固定收益类产品，投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%，其中投资美元债资产的比例不低于非现金基金资产的80%；本基金保持不低于基金资产净值5%的现金或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、应收申购款等。</p>
业绩比较基准	彭博巴克莱新兴市场美元债中国总回报指数*95%+商业

	银行活期存款基准利率（税后）*5%	
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金，但低于股票型基金和混合型基金。本基金为境外证券投资的基金，除了需要承担境外市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险、国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	中国农业银行股份有限公司	
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, National Association HONG KONG BRANCH	
	中文名称：摩根大通银行香港分行	
下属分级基金的基金简称	银华美元债精选债券（QDII）A	银华美元债精选债券（QDII）C
下属分级基金的交易代码	007204	007205
报告期末下属分级基金的份额总额	579,911,449.56份	90,108,105.47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（2020年7月1日—2020年9月30日）	
	银华美元债精选债券（QDII）A	银华美元债精选债券（QDII）C
1. 本期已实现收益	38,148,613.58	5,746,300.63
2. 本期利润	7,763,050.70	2,063,631.05
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0125	0.0144
4. 期末基金资产净值	616,059,214.22	95,340,161.04
5. 期末基金份额净值	1.0623	1.0581

注：1. 所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易的各项费用，计入后实际收益水平要低于所列数字。

2. 本期已实现收益指基金利息入、投资其他（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为已实现加上公允价值变动收益扣除相关费用后的余额，本期利润为已实现加上公允价值变动收益扣除相关费用后的余额，本期利润为已实现加上公允价值变动。

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

银华美元债精选债券（QDII）A

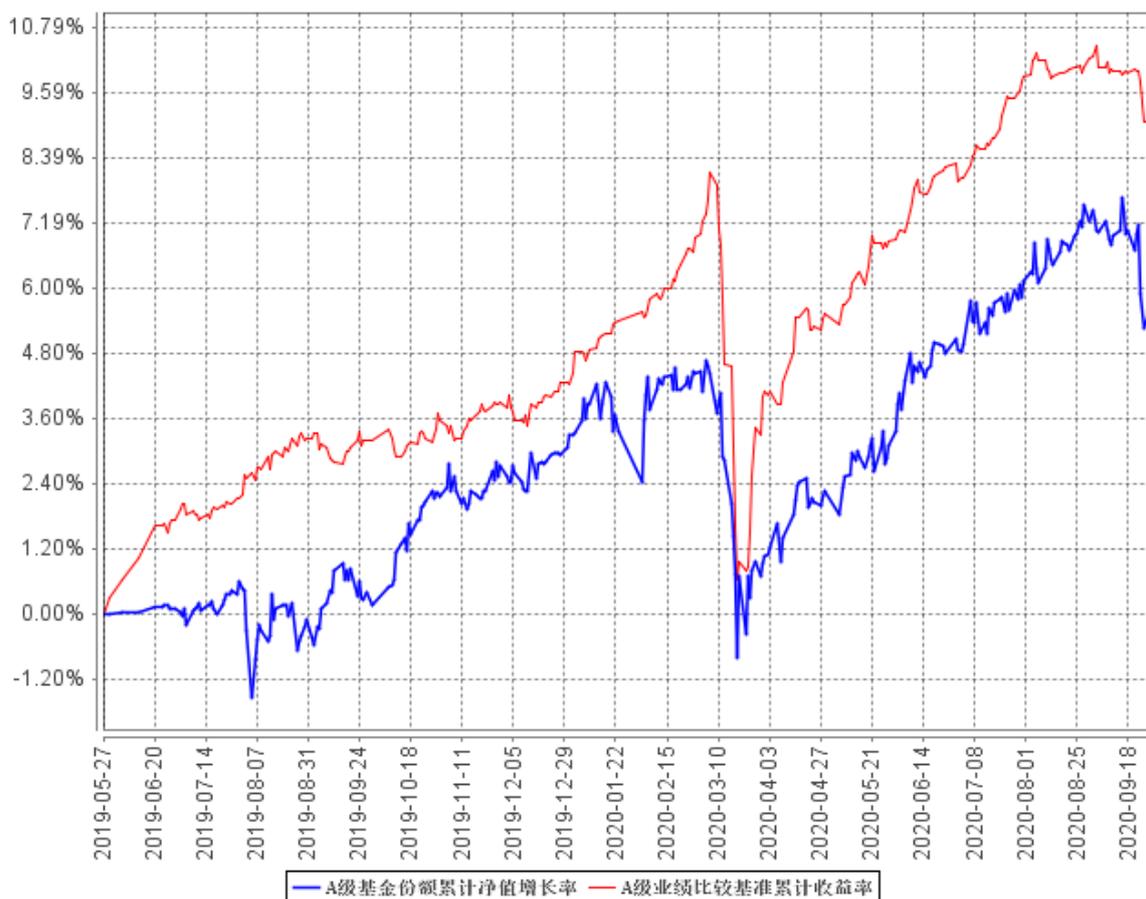
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.30%	0.73%	1.41%	0.64%	-0.11%	0.09%
过去六个月	5.26%	1.90%	5.50%	2.01%	-0.24%	-0.11%
过去一年	6.11%	2.30%	7.59%	2.65%	-1.48%	-0.35%
自基金合同生效起至今	6.23%	2.32%	9.47%	2.82%	-3.24%	-0.50%

银华美元债精选债券（QDII）C

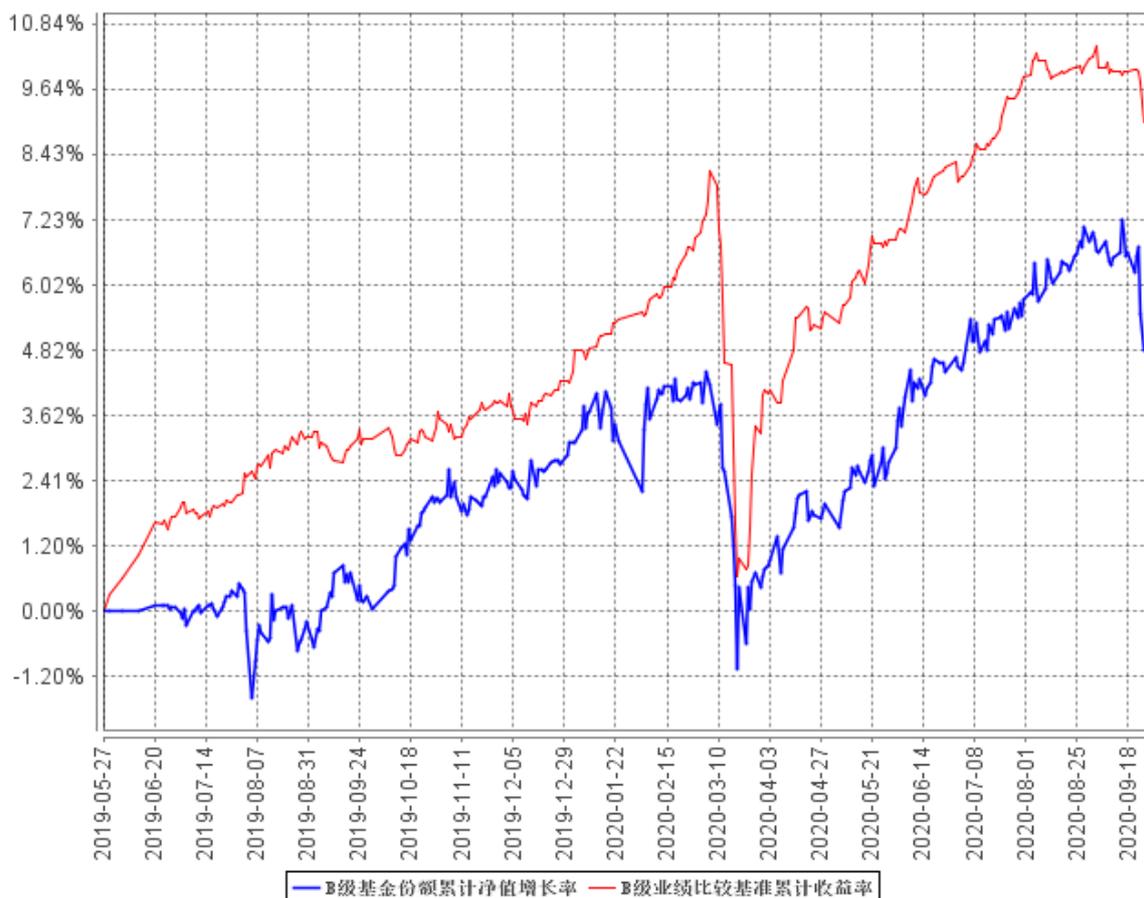
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.24%	0.71%	1.41%	0.64%	-0.17%	0.07%
过去六个月	5.12%	1.86%	5.50%	2.01%	-0.38%	-0.15%
过去一年	5.73%	2.20%	7.59%	2.30%	-1.86%	-0.10%
自基金合同生效起至今	5.81%	2.22%	9.47%	2.72%	-3.66%	-0.50%

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

A级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



B级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：本基金合同生效日期为2019年5月27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日起六个月为建仓期，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		
吴双女士	本基金的基金经理	2019年5月27日	-	7.5年	硕士学位。曾任高华证券A股和港股金融业分析师，2016年加入银华基金从事宏观资产配置研究，现任投资管理三部基金经理。自2019年5月27日起担任银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

整个三季度市场仍然上涨，相比二季度来看，三季度出现了一定的波折，全季度中资美元债投资级指数上涨 1.73%，高收益级指数上涨 1.85%，但 9 月份的中资美元债出现明显回调，高收益债券整体下跌 1.61%，尤其是地产债下跌较大，投资级相对平稳。下跌的主要原因是全球风险偏好下降和恒大引发地产板块担忧。

站在目前时点，从全球基本面来看，经济还在逐渐缓慢恢复过程中，同时全球范围内疫苗的

研发进度较好，市场也在逐渐适应和疫苗共存的状态，因此虽然欧美日韩等主要经济体疫情出现了第二轮反弹甚至部分国家疫情超过了3月份，但市场受此影响相对较小。

当然近期全球市场风险偏好有所回落，主要有两方面原因，一方面是前期上涨幅度较大，有一定技术性修正的需要，另外一方面，美国新一轮政策刺激计划的不确定性、美国大选以及中美关系的不确定性也对市场有比较明显的压力。

在中资美元债市场中，影响最大的当属恒大事件，其求救信内容详尽同时出现的较为突然，使得市场对恒大包括整个地产板块信心大幅下降，导致9月中下旬地产板块抛售明显，最低点整个板块下跌3-5个点，然而9月月末恒大的各种安抚性公告以及与战投签署补充协议的举动，使得市场信心有显著恢复，但预计短期情绪很难迅速反弹到此前高位。因此综合来看，我们认为短期市场下跌已经出现了支撑，但迅速回到快速上涨的节奏可能较难。

我们认为，中国疫情防控、基本面修复，相比全球来看都具有显著的优势，过去的十一长假的疫情和消费也进一步证明了这一点，考虑到中国权益和债券在全球范围内明显估值较低的优势，预计未来中国相关资产还将持续的吸引外资流入，同时从技术层面来看，近期美国大选、中美关系、地产冲击的不利因素已经有一定程度的消化，美国方面，拜登挑战成功的概率在持续增加，虽然中美关系无法回到之前较好的状态，但建制派如果获胜，短期出现中美冲突或者其他高度不确定性的事件，会显著下降，有助于降低风险资产的不确定性，另外地产通过9月份的冲击，目前市场对于监管、行业、个体的担忧情绪是有一定程度出清的，结合全球对于高息资产的追求和各方面不确定性的降低，我们认为四季度即使有一定波动，波动幅度和持续时间会小于9月，整体上我们看好未来半年到一个季度的持有收益。

综上，我们对于美元债的利率风险谨慎，信用方面，信用策略维持适度下沉、优中选优的择券标准，继续维持高票息、中等久期的配置策略。

截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）A基金份额净值为1.0623元，本报告期基金份额净值增长率为1.30%，同期业绩比较基准收益率为1.41%；截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）C基金份额净值为1.0581元，本报告期基金份额净值增长率为1.24%，同期业绩比较基准收益率为1.41%。

4.5 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	706,039,205.66	82.76
	其中：债券	706,039,205.66	82.76
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	136,802,441.35	16.03
8	其他资产	10,316,064.36	1.21
9	合计	853,157,711.37	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 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及存托凭证投资 明细

本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
AAA	4,500,000.00	0.63

AA	10,247,000.00	1.44
A	13,739,649.15	1.93
BBB	230,367,290.97	32.38
BB	265,982,528.58	37.39
B	79,450,467.49	11.17
NA	101,752,269.47	14.30

注：上述债券投资组合采用标普、惠誉、穆迪等机构提供的债券信用评级信息，未提供评级的可适用内部评级。

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五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	019627 CG	20 国债 01	450,000	44,995,500.00	6.32
2	XS2060957177	KMCONS 5.8 10/17/22	62,500	40,893,373.61	5.75
3	XS2029997942	DALWAN 7 1/2 07/24/22	55,000	36,359,975.16	5.11
4	XS2091972435	SHRIHG 4.3 01/16/23	50,000	34,774,413.63	4.89
5	XS1994697974	CQNANA 4.66 06/04/24	47,400	33,284,423.68	4.68

注：1. 债券代码为 ISIN 或当地市场代码。

2. 外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留 2 位小数。

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十名资产支持证券投资明细

本基金报告期末未持有资产支证券。

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金融衍生品投资明细

序号	衍生品类别	衍生品名称	公允价值(人民币元)	占基金资产净值比例(%)
1	其他衍生工具_外汇 期货	UC.SGX2012	-770,088,996.05	-108.25

注：本基金报告期末仅持有以上金融衍生品。

5.9 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

本基金报告期末未持有基金。

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（人民币元）
1	存出保证金	4,784.55
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	10,187,901.75
5	应收申购款	123,378.06
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
	-	-
8	其他	-
9	合计	10,316,064.36

5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

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

本基金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

项目	银华美元债精选债券（QDII） A	银华美元债精选债券 （QDII）C
报告期期初基金份额总额	561,721,267.84	242,004,657.58
报告期期间基金总申购份额	76,465,826.96	136,104,069.15
减：报告期期间基金总赎回份额	58,275,645.24	288,000,621.26
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	579,911,449.56	90,108,105.47

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人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	2020/07/01-2020/09/30	250,007,000.00	0.00	0.00	250,007,000.00	37.31%

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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金合同》
- 9.1.3 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）招募说明书》
- 9.1.4 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）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

2020年10月27日