

银华信用双利债券型证券投资基金 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：中国建设银行股份有限公司

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。

基金托管人中国建设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

基金简称	银华信用双利债券
交易代码	180025
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2010 年 12 月 3 日
报告期末基金份额总额	2,475,582,331.62 份
投资目标	本基金在严格控制风险的前提下，通过积极主动地投资管理，力争使投资者当期收益最大化，并保持长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将坚持稳健配置策略，在严格控制风险的基础上，追求较高的当期收入和总回报。 本基金主要投资国债、央行票据、政策性金融债、金融债、企业债、公司债、短期融资券、地方政府债、正回购、逆回购、可转换公司债券（含可分离交易的可转换债券）、资产支持证券等债券资产。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%。同时，本基金可以投资股票、权证等权益类工具，但合计投资比例不得超过基金资产的 20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的 3%。现金或者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	40%×中债国债总全价指数收益率+60%×中债企业债总全价指数收益率。
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	中国建设银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
下属分级基金的交易代码	180025	180026
报告期末下属分级基金的份额总额	1,660,906,821.36 份	814,675,510.26 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）	
	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
1. 本期已实现收益	28,576,522.86	14,015,999.18
2. 本期利润	16,755,601.99	8,169,696.92
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0118	0.0111
4. 期末基金资产净值	2,070,710,936.72	1,003,476,823.21
5. 期末基金份额净值	1.247	1.232

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

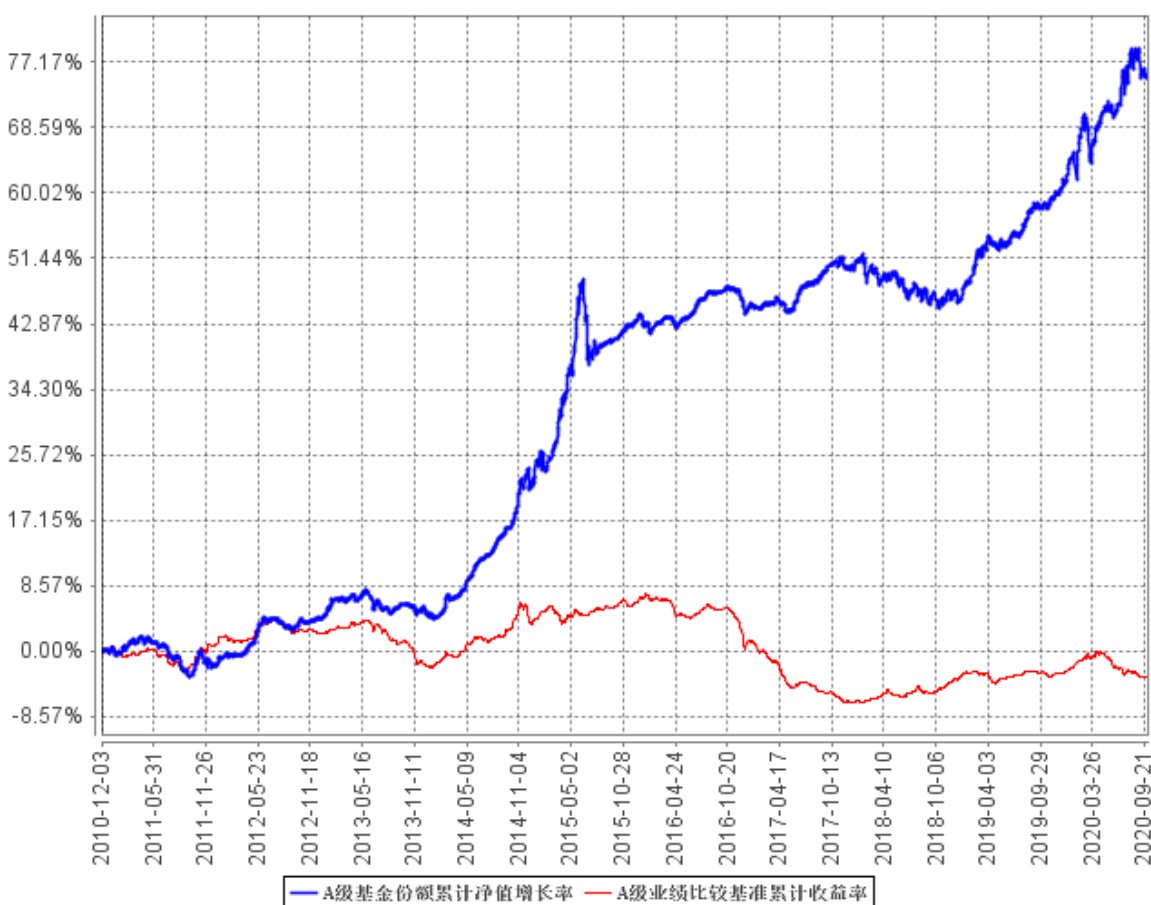
银华信用双利债券 A

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	2.05%	0.42%	-1.29%	0.08%	3.34%	0.34%
过去六个月	5.50%	0.34%	-2.75%	0.10%	8.25%	0.24%
过去一年	11.24%	0.33%	-0.54%	0.09%	11.78%	0.24%
过去三年	16.90%	0.26%	2.13%	0.08%	14.77%	0.18%
过去五年	24.82%	0.21%	-8.73%	0.09%	33.55%	0.12%
自基金合同生效起	75.72%	0.23%	-3.47%	0.10%	79.19%	0.13%

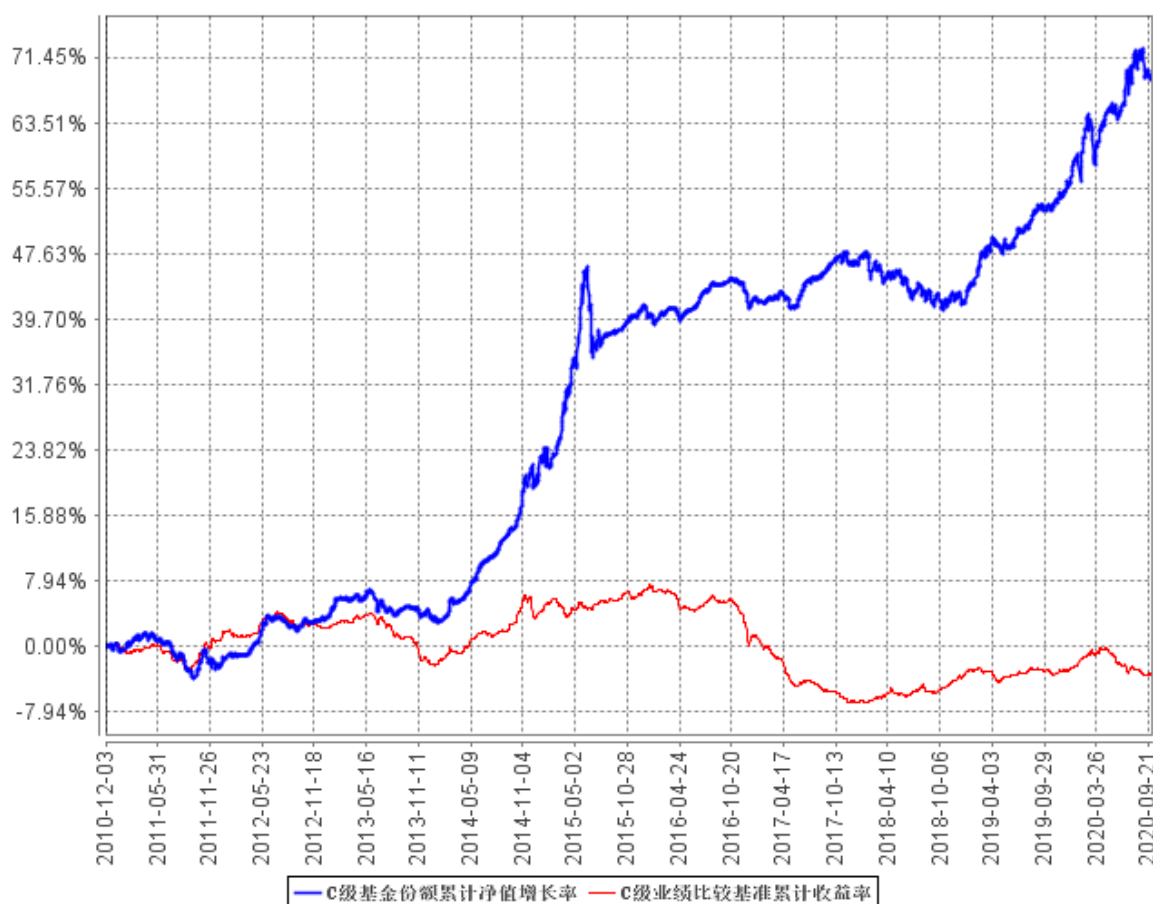
银华信用双利债券 C						
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	1.90%	0.41%	-1.29%	0.08%	3.19%	0.33%
过去六个月	5.21%	0.33%	-2.75%	0.10%	7.96%	0.23%
过去一年	10.79%	0.33%	-0.54%	0.09%	11.33%	0.24%
过去三年	15.56%	0.25%	2.13%	0.08%	13.43%	0.17%
过去五年	22.45%	0.21%	-8.73%	0.09%	31.18%	0.12%
自基金合同生效起至今	69.44%	0.23%	-3.47%	0.10%	72.91%	0.13%

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



C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：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：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%。同时，本基金可以投资股票、权证等权益类工具，但合计投资比例不得超过基金资产的 20%，其中权证的投资比例不高于基金资产净值的 3%。现金或者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		
贾鹏先生	本基金的基金经理	2019年6月28日	-	11.5年	硕士学位，2008年3月至2011年3月期间任职于银华基金管理有限公司，担任行业研究员

					<p>职务：2011 年 4 月至 2012 年 3 月期间任职于瑞银证券有限责任公司，担任行业研究组长；2012 年 4 月至 2014 年 6 月期间任职于建信基金管理有限公司，担任基金经理助理。2014 年 6 月起任职于银华基金管理有限公司，自 2014 年 8 月 27 日至 2017 年 8 月 7 日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理，自 2014 年 8 月 27 日至 2016 年 12 月 22 日兼任银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理，自 2014 年 9 月 12 日至 2020 年 5 月 21 日兼任银华增值证券投资基金基金经理，自 2014 年 12 月 31 日至 2016 年 12 月 22 日兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 4 月 1 日至 2017 年 7 月 5 日兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 5 月 19 日起兼任银华多元视野灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 8 日起兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2017 年 12 月 14 日起兼任银华多元动力灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 1 月 29 日起兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 28 日起兼任银华信用双利债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 1 月 6 日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 2 月 19 日起兼任银华增强收益债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 9 月 10 日起兼任银华多元机遇混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。</p>
孙慧女士	本基金	2019 年 6	-	9.5 年	硕士学位。2010 年 6 月至 2012

	的基金 经理	月 28 日		<p>年 6 月任职中邮人寿保险股份有限公司投资管理部，任投资经理助理；2012 年 7 月至 2015 年 2 月任职于华夏人寿保险股份有限公司资产管理中心，任投资经理；2015 年 3 月加盟银华基金管理有限公司，历任基金经理助理。自 2016 年 2 月 6 日至 2017 年 8 月 7 日担任银华永祥保本混合型证券投资基金基金经理，自 2016 年 2 月 6 日至 2020 年 5 月 21 日兼任银华增值证券投资基金基金经理，自 2016 年 2 月 6 日起兼任银华中证转债指数增强分级证券投资基金基金经理，自 2016 年 10 月 17 日至 2018 年 2 月 5 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 2016 年 10 月 17 日至 2018 年 6 月 26 日兼任银华永泰积极债券型证券投资基金基金经理，自 2016 年 12 月 22 日起兼任银华远景债券型证券投资基金基金经理，自 2017 年 8 月 8 日起兼任银华永祥灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 3 月 7 日起兼任银华多元收益定期开放混合型证券投资基金基金经理，自 2018 年 8 月 31 日起兼任银华可转债债券型证券投资基金基金经理，自 2019 年 6 月 28 日起兼任银华信用双利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、《银华信用双利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

2020 年 3 季度,全球经济继续处于“后疫情”的缓慢修复时期,疫情的局部爆发虽间或出现,但对经济活动以及资本市场的影响边际趋弱。风险偏好方面,美国大选以及中美关系的演进方向主导短期波动;与此同时,市场对于流动性环境收敛的预期持续存在。权益市场方面,全球风险资产反弹在 3 季度告一段落。具体到国内,3 季度 A 股市场在风险偏好快速修复后进入震荡期,基本面企稳、流动性边际趋紧的变化抑制了市场整体估值水平的扩张。风格上,成长板块相对平淡,只有估值相对较低的光伏、军工板块保持强势。价值板块则整体表现相对强势,具体为金融、

公用事业、汽车行业。债券市场方面，在宏观基本面与货币环境均偏向不利的背景下，3 季度收益率总体震荡上行，期限结构趋于平坦，信用利差不断收窄，票息策略成为集中追逐的方向。

3 季度，本基金继续秉承稳健均衡的投资风格。权益方面，根据市场预期的变化对权益仓位进行适当下修，再平衡了行业配置结构，尤其是对前期涨幅较大的板块做了战略性减仓、同时加配了顺周期及价值板块。目前组合结构上在价值和成长已较为平衡，行业内选股依然优先选取龙头企业进行配置。债券方面，以配置策略为核心，总体保持一定的仓位与久期水平，并随市场行情变化对纯债与转债仓位进行了相对调整，同时对持仓结构进行了优化。

展望 2020 年 4 季度，预计全球经济仍将在疫情扰动下延续缓慢修复趋势，但国内需关注逆周期变量与顺周期变量此消彼长间的平衡。权益市场方面，随着全球以及国内经济活动继续保持恢复状态，业绩驱动的确性成为结构比较的主线。前期依靠估值驱动的板块有一定再平衡的风险，但总体风险已有所释放。债券市场方面，基本面驱动因素由共振走向分歧，叠加收益率已较年内低点显著上行，均指向债券资产配置价值的逐渐修复，同时关注在曲线上寻找相对优势品种。

4 季度，本基金将继续秉承大类资产投资框架。权益方面，继续基于行业基本面动态节奏和中长期趋势展望做比较，相对更看好明年能够持续景气的行业。风格上，成长类板块的基本面持续性可能会更为确定，但需要考虑估值匹配度加以筛选。债券投资则将保持适当的久期水平，同时结合市场环境及流动性变化，积极运用可转债等工具增厚投资组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信用双利债券 A 基金份额净值为 1.247 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.05%；截至本报告期末银华信用双利债券 C 基金份额净值为 1.232 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.9%；同期业绩比较基准收益率为-1.29%。

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	427,494,754.43	11.73

	其中：股票	427,494,754.43	11.73
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,100,588,503.42	85.05
	其中：债券	3,100,588,503.42	85.05
	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	20,000,000.00	0.55
	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	62,063,732.32	1.70
8	其他资产	35,397,064.51	0.97
9	合计	3,645,544,054.68	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	34,346,848.87	1.12
C	制造业	201,713,132.24	6.56
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	19,374,710.96	0.63
E	建筑业	12,157,456.00	0.40
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	13,501,307.66	0.44
H	住宿和餐饮业	9,417,870.00	0.31
I	信息传输、软件和信息技术服务业	36,932,796.27	1.20
J	金融业	86,401,970.83	2.81
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	10,369,240.00	0.34
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	3,279,421.60	0.11
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	427,494,754.43	13.91

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

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

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	601318	中国平安	464,700	35,438,022.00	1.15
2	000858	五粮液	123,500	27,293,500.00	0.89
3	002007	华兰生物	461,200	26,283,788.00	0.85
4	600988	赤峰黄金	1,474,339	25,845,162.67	0.84
5	600036	招商银行	673,463	24,244,668.00	0.79
6	002555	三七互娱	595,628	23,640,475.32	0.77
7	000661	长春高新	57,826	21,374,802.64	0.70
8	600900	长江电力	1,012,792	19,374,710.96	0.63
9	000333	美的集团	215,427	15,640,000.20	0.51
10	600009	上海机场	196,297	13,501,307.66	0.44

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	142,328,590.50	4.63
2	央行票据	-	-
3	金融债券	19,265,392.00	0.63
	其中：政策性金融债	19,265,392.00	0.63
4	企业债券	1,110,699,500.00	36.13
5	企业短期融资券	129,966,000.00	4.23
6	中期票据	1,515,385,000.00	49.29
7	可转债（可交换债）	182,944,020.92	5.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	3,100,588,503.42	100.86

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	163903	20 海通 08	2,000,000	199,360,000.00	6.48
2	019627	20 国债 01	1,401,040	139,963,896.00	4.55
3	149196	20 金街 02	1,000,000	99,470,000.00	3.24
4	113011	光大转债	457,110	53,856,700.20	1.75
5	101800003	18 常城建	500,000	53,145,000.00	1.73

		MTN001			
--	--	--------	--	--	--

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

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

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

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

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	247,857.49
2	应收证券清算款	1,144,317.42
3	应收股利	-
4	应收利息	33,733,593.68
5	应收申购款	271,295.92
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	35,397,064.51

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	113011	光大转债	53,856,700.20	1.75
2	110065	淮矿转债	9,315,712.00	0.30
3	128048	张行转债	8,574,160.64	0.28
4	128095	恩捷转债	8,000,550.87	0.26
5	128102	海大转债	6,723,170.19	0.22
6	113543	欧派转债	6,237,006.60	0.20
7	128046	利尔转债	5,414,034.36	0.18
8	123044	红相转债	4,996,365.00	0.16
9	128019	久立转 2	2,842,495.40	0.09
10	128029	太阳转债	395,772.00	0.01

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尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华信用双利债券 A	银华信用双利债券 C
报告期期初基金份额总额	835,200,664.44	375,010,692.96
报告期期间基金总申购份额	1,103,477,360.88	659,288,133.64
减：报告期期间基金总赎回份额	277,771,203.96	219,623,316.34
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	1,660,906,821.36	814,675,510.26

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

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

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

无。

§ 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双利债券型证券投资基金募集的文件
- 9.1.2 《银华信用双利债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.3 《银华信用双利债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.4 《银华信用双利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 10 月 27 日