

银华信用精选 15 个月定期开放债券型证券 投资基金 2021 年第 1 季度报告

2021 年 3 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：中信银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 4 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。

基金托管人中信银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 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 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华信用精选 15 个月定期开放债券
交易代码	010638
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 11 月 18 日
报告期末基金份额总额	5,213,692,390.31 份
投资目标	通过把握信用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债券增强回报。
投资策略	本基金将根据信用债券市场的收益率水平，并综合考虑信用等级、期限、流动性、市场分割、息票率、税赋特点、提前偿还和赎回等因素，建立不同品种的收益率曲线预测模型和信用利差曲线预测模型。本基金的信用精选策略，主要是在深入研究企业基本面、仔细甄别通讯信息、积极把握债券市场参与各方行为逻辑的基础上，重点选择具备以下特征的信用债券：由于市场风险偏好导致利差处于高位的信用债券、属于创新品种而价值尚未被市场充分发现的信用债券、事件驱动因素影响个券价值等其他情况的信用债券。本基金的投资组合比例为：本基金债券投资占基金资产的比例不低于 80%，其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的 80%，但在每次开放期开始前一个月、开放期及开放期结束后一个月的期间内，基金投资不受此比例限制；开放期内的每个交易日日终，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。在封闭期内，本基金不受上述 5% 的限制，但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，应当保持不低于交易保证金一倍的现金。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	80%×中债信用债总财富（总值）指数收益率+20%×中国人民银行公布的同期一年期银行定期存款基准利率（税后）
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险、预期收益水平高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。本基金将通过严格分散投资、把控违约风险来降低基金预期风险，但由于作为本基金主要投资标的的信用债券存在信用风险，其预期风险收益水平高于普通债券。因此，本基金的预期风险、预期收益高于普通债券基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司
基金托管人	中信银行股份有限公司

§ 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（2021年1月1日—2021年3月31日）
1. 本期已实现收益	63,432,971.67
2. 本期利润	65,931,924.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0126
4. 期末基金资产净值	5,300,648,993.71
5. 期末基金份额净值	1.0167

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

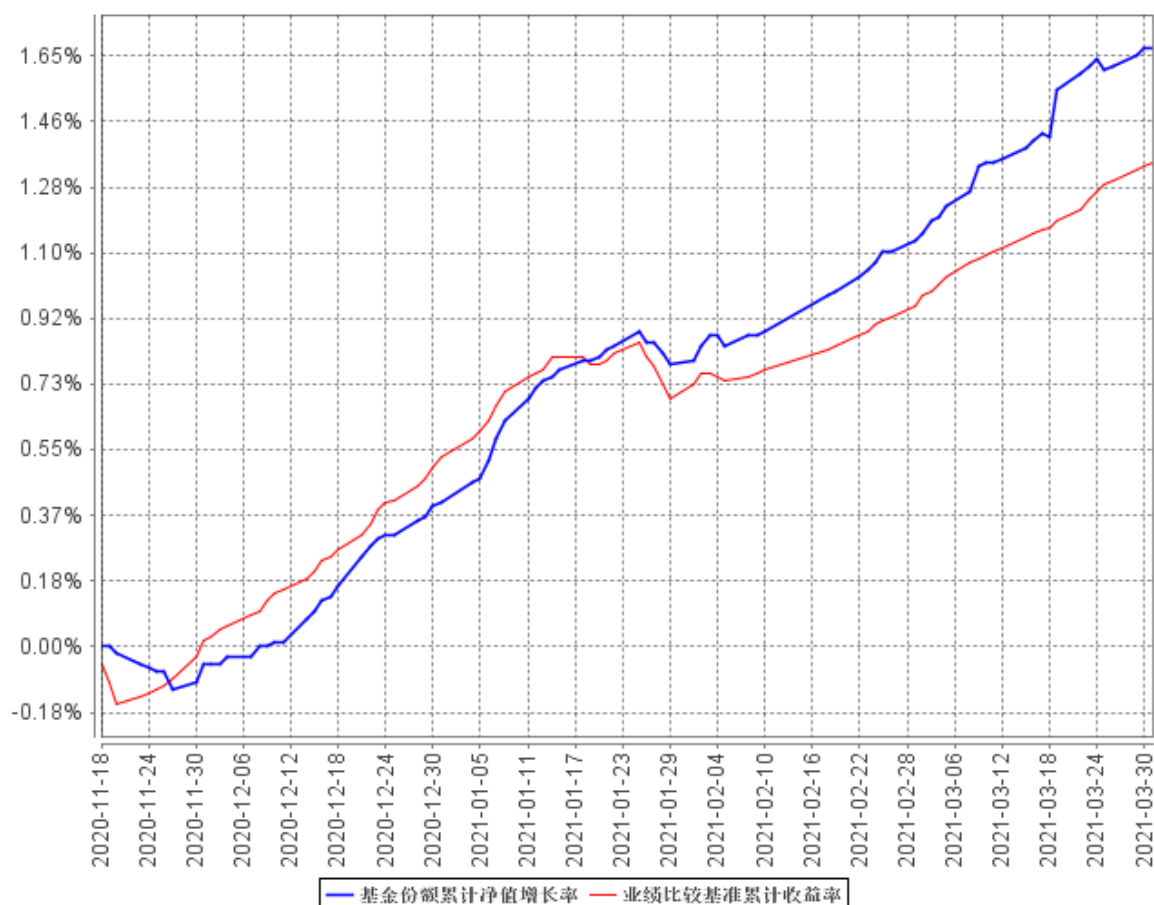
3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

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	1.26%	0.03%	0.81%	0.02%	0.45%	0.01%

自基金合同生效起至今	1.67%	0.03%	1.35%	0.02%	0.32%	0.01%
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

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：本基金合同生效日期为 2020 年 11 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		
刘小平女士	本基金的基金	2020 年 11 月 18 日	-	15.5 年	硕士学位。曾就职于联合资信评估有限公司，2015 年 7 月加入银华基金，历

	经理			任投资经理，现任投资管理三部副总监。自 2018 年 12 月 5 日起担任银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，自 2020 年 2 月 20 日起兼任银华信用精选 18 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2020 年 11 月 18 日起兼任银华信用精选 15 个月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。
--	----	--	--	---

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、《银华信用精选 15 个月定期开放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 报告期内基金投资策略和运作分析

（一）市场回顾

2021 年一季度，债券收益率走势先上后下，收益率水平略有上行。基本面方面，1-2 月经济呈现“生产强、消费弱”的特征，主要与疫情反复和“就地过年”政策等有关。目前地产仍有韧性，出口表现较好，制造业投资大幅回落，或有口径调整影响，短期不应过度在意制造业投资的波动。通胀方面，CPI 低位震荡，1-2 月 CPI 同比在略低于 0% 的水平震荡；但受大宗商品价格上涨影响，2020 年 12 月至 2021 年 2 月，PPI 每个月均呈现 1% 左右的环比增长，PPI 同比转正并持续回升。货币政策方面，一季度货币政策先紧后稳。1 月中下旬开始，在信用债融资修复，房价上涨，融资需求旺盛等背景下，央行从永煤事件后宽松的态度回归常态化管理；资金面超预期收紧，资金利率一度突破利率走廊上限，资金波动明显加大。春节后，资金面相对稳定。1 年 AAA 同业存单利率从 1 月中上旬 2.75% 左右低位水平回升至 3% 以上水平。债市表现上，1 月至春节前，债券市场主要受资金面影响，资金面超预期收紧带动长债收益率上行；春节后至 3 月中旬，海外再通胀交易升温，国内外贸、经济、金融数据偏强，但是资金面相对稳定，中国国内股市下跌，债券市场对于利空因素反应钝化，长债收益率整体震荡；3 月中下旬，全球大宗商品价格回调，欧洲出现第三波疫情，中国和欧美发生政治摩擦，市场出现一定做多热情，长端收益率有所下行。

（二）操作情况

本基金于 2020 年 11 月 18 日成立，2020 年底完成建仓，2021 年 1 季度，组合根据市场情况对持仓进行优化，并在资金面宽松时售出收益率较低的债券兑现资本利得，增厚组合收益。

（三）市场展望

展望 2021 年二季度，基本面方面，“疫后复苏”和“信用收敛”的博弈仍是宏观经济运行的主线，二季度经济表现或好于一季度。货币政策短期态度较为平稳，但宽松门槛较高，随着二季度债券供给压力增大，不排除资金出现波动加大的可能性。目前债券市场整体可能仍是震荡格局，缺乏趋势做多机会。考虑到市场经过前期上涨，债券估值收益率已在接近或低于 2019 年中枢水平，性价比已有所下降，需要关注收益率上行风险。

基于如上分析，后续本基金将采取适度杠杆和久期，坚持票息策略，在严格控制信用风险的

前提下，对组合配置进行优化调整。

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 1.0167 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.26%，业绩比较基准收益率为 0.81%。

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	6,563,268,700.00	97.31
	其中：债券	5,607,200,800.00	83.13
	资产支持证券	956,067,900.00	14.17
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	55,255,172.83	0.82
8	其他资产	126,262,593.23	1.87
9	合计	6,744,786,466.06	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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	2,415,599,800.00	45.57
5	企业短期融资券	1,663,430,000.00	31.38
6	中期票据	1,528,171,000.00	28.83
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	5,607,200,800.00	105.78

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	101456020	14 赣高速 MTN002(7 年期)	1,100,000	111,298,000.00	2.10
2	012100875	21 山东核电 SCP004	1,100,000	110,088,000.00	2.08
3	012100558	21 浙交投 SCP002	1,100,000	110,033,000.00	2.08
3	012101120	21 亦庄投资 SCP002	1,100,000	110,033,000.00	2.08
4	012100950	21 苏国信 SCP006	1,100,000	109,989,000.00	2.08
5	012003348	20 盐城国投 SCP002	1,000,000	100,510,000.00	1.90
5	101769019	17 昆交产 MTN002	1,000,000	100,510,000.00	1.90

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	137364	20 阳光优	1,000,000	100,800,000.00	1.90
2	137431	金科优 01	1,000,000	100,670,000.00	1.90
3	179510	21 中骏 1A	900,000	89,964,000.00	1.70

4	168764	20 宝龙 A	800,000	79,992,000.00	1.51
5	138816	中裕 01 优	750,000	75,547,500.00	1.43
6	137336	诚悦 02 优	700,000	70,420,000.00	1.33
7	137443	君玺 2 优	600,000	60,336,000.00	1.14
8	179229	20 雍禧 1A	560,000	56,106,400.00	1.06
9	169576	新城 20 优	500,000	50,140,000.00	0.95
10	138749	02 奥创 2A	500,000	49,645,000.00	0.94

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	256,535.69
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	126,006,057.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	126,262,593.23

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	5,213,692,390.31
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	5,213,692,390.31

§ 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

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

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

9.1.1 银华信用精选 15 个月定期开放债券型证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件

9.1.2 《银华信用精选 15 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华信用精选 15 个月定期开放债券型证券投资基金招募说明书》

9.1.4 《银华信用精选 15 个月定期开放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

2021 年 4 月 21 日