

银华美元债精选债券型证券投资基金
(QDII)
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：中国农业银行股份有限公司

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。

基金托管人中国农业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	银华美元债精选债券（QDII）
基金主代码	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	325,700,012.33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	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。

	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。	
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	
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	323,859,411.49 份	1,840,600.84 份
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	

§ 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）	
	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	-22,017,297.90	-3,745,826.91
2. 本期利润	-21,903,847.44	-3,064,982.40
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0584	-0.0607
4. 期末基金资产净值	334,096,109.96	1,887,914.05

5. 期末基金份额净值	1.0316	1.0257
-------------	--------	--------

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、所述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

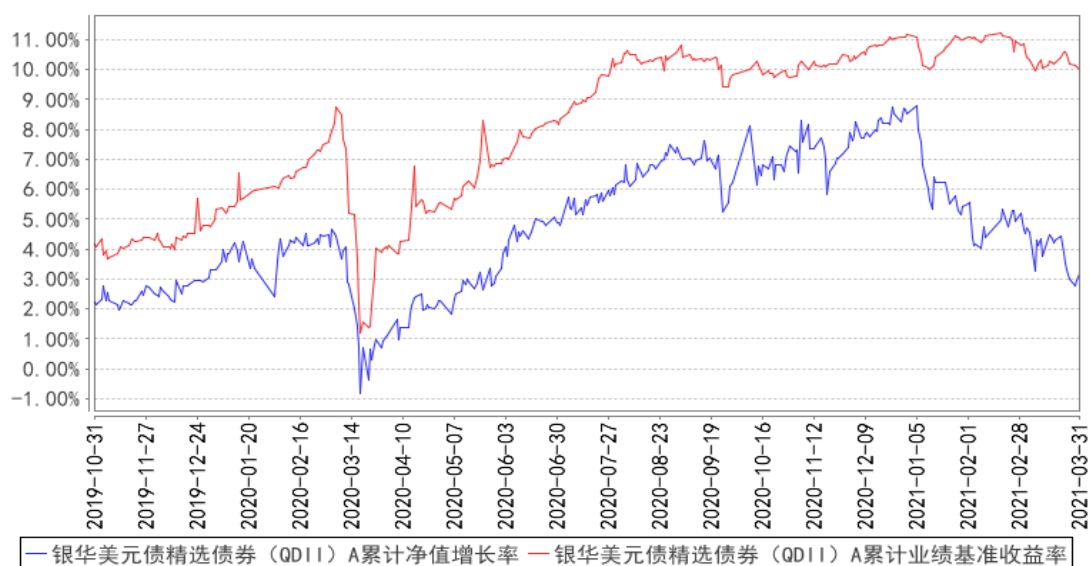
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-4.94%	0.43%	-1.04%	0.15%	-3.90%	0.28%
过去六个月	-2.89%	0.49%	0.16%	0.13%	-3.05%	0.36%
过去一年	2.22%	0.41%	5.79%	0.23%	-3.57%	0.18%
自基金合同生效起至今	3.16%	0.39%	10.02%	0.27%	-6.86%	0.12%

银华美元债精选债券（QDII）C

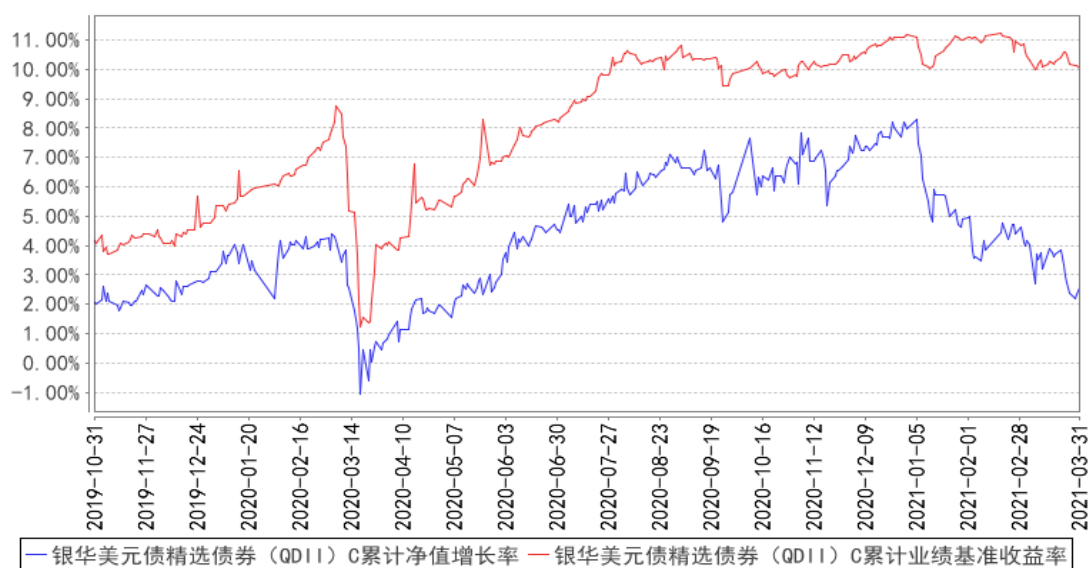
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-5.02%	0.43%	-1.04%	0.15%	-3.98%	0.28%
过去六个月	-3.06%	0.49%	0.16%	0.13%	-3.22%	0.36%
过去一年	1.90%	0.41%	5.79%	0.23%	-3.89%	0.18%
自基金合同生效起至今	2.57%	0.39%	10.02%	0.27%	-7.45%	0.12%

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

银华美元债精选债券（QDII）A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



银华美元债精选债券（QDII）C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、按照基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十章的规定：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的5%的现金或到期日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。

§ 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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
吴双女士	本基金的基金经理	2019年5月27日	-	8.5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遵规守信情况说明

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

年初以来，在无风险利率快速上行的同时，整体上维持了去年下半年以来的信用分化格局，地产、产业国企、城投甚至包括央企各个板块都出现了类似情况，其中以城投和国企的分化情况更为严重。这种分化集中表现在几个方面，第一，波动区间严重超出历史极值，如未出现实质信用风险的国企、城投债券，波动率从年化 3%-5%的水平，上行到了 10%-30%的水平，第二，市场波动并非集中于传统的“坏名字”，如恒大、富力、绿地等地产名字价格在去年底的基础上不仅没有显著下跌，反而持稳甚至有升，甚至华夏幸福的价格波动也很快收敛到了 40 左右的水平，而一些市场预期本来相对稳定的名字，由于一些舆情甚至一些谣言冲击，可能很快会出现 10 块甚至 30 块的价格波动，包括禹州、河钢、云能投、银川通联、重庆南岸等类似的主体都出现了类似的现象，第三，市场下跌后的反弹和信心越来越弱，体现市场在下跌中一方面宁可信其有不可信其无的心态，另外一方面也说明对于国企、城投类的债券抄底资金信心不足的态势，第四，市场的分化虽然由来已久，但大面积的转向突如其来，在 1、2 月整个市场仍然是一债难求，不仅仅是价格的问题，更是无人卖出城投债的问题，而在 3 月份，重庆能源爆出问题后，城投债市场突然转向，除了部分优质国企、发达区域的无瑕疵城投价格支撑较强，其他债券的买盘突然消失。

作为专注中资美元债市场，同时以城投债、国企债券为主的投资人，我们所管理的基金在这一轮市场下跌中净值出现了明显回撤，这个市场既是我们所面对的挑战，同时也是很好的投资机会，当然具体怎么做主要取决于我们对市场的跟踪判断，面对目前这个市场环境，我们认为短期可能很难看到大幅的反转，但市场也并不缺表现机会，具体来说，我们认为市场的变化可能会跟着以下几条脉络。

第一，很难出现 2018 年二季度和 2020 年 3 月份的政策转向：相比前两次大幅波动，此次波动更多是来自于信用环境收缩、交易机制变化、个别主体舆情影响所致，考虑到目前的货币政策取向和信用环境，可能短期不会看到之前几次的快速放松。

第二，市场价值是最关键的因素：市场中目前情绪已经相对比较极端，大部分城投债已经具有显著的投资价值，明显高于境内城投债，而根据我们调研，很多投资经理的账面现金头寸已经处于历史高位，因此后续市场中，这些配置需求会逐步投入市场。同时对于过高的融资利率，这些子弹充足、地位较高的国企、城投企业虽然反应较慢，但还是会采用各种措施来稳定市场预期。

第三，做空者如不控制贪婪恐被情绪所吞噬：正如前面所说，目前市场的做空交易者的做空交易仓位也已经较高，部分名字可能有 5000 万美元以上的空头，这部分空头的融券成本目前都在年化 10%左右，长期做空的成本很高，同时如果市场出现恢复，这部分做空仓位也会因为被动的

平仓需求转换为做多仓位。

第四，南向通或成为较大助力：7月份南向通（境内资金不用借助QDII额度即可去香港配置债券）即将开通，作为境内配置需求最强的城投债板块，整体比境内城投债收益高许多，部分个券甚至高500BP以上，这部分安全资产，在市场互联互通的过程，也会被价格发现。

因此，总体来看，我们认为市场的下跌和交易情绪给组合确实带来了一定的挑战，但在目前的时点，我们会恪守价格原则寻找信用相对稳固，价格明显超跌的国企、城投短期债券进行适度投资，并在这个过程中，减持持有价值不强的债券，我们相信在未来一年，在目前市场的行业、板块、期限结构的估值对比下，该策略能够实现跑赢。

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1.0316元，本报告期基金份额净值增长率为-4.94%，同期业绩比较基准收益率为-1.04%；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1.0257元，本报告期基金份额净值增长率为-5.02%，同期业绩比较基准收益率为-1.04%。

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	305,271,307.70	90.67
	其中：债券	305,271,307.70	90.67
	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	-	-

	产		
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	19,433,165.82	5.77
8	其他资产	11,991,726.75	3.56
9	合计	336,696,200.27	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

注：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

注：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

注：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（%）
A	14,650,581.92	4.36
AAA	4,860,000.00	1.45
B	25,199,489.81	7.50
BB	92,700,267.83	27.59
BBB	92,290,003.83	27.47
NA	75,570,964.31	22.49

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名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	XS2060957177	KMCONS 5.8 10/17/22	52,500	32,757,454.08	9.75
2	XS2029997942	DALWAN 7 1/2 07/24/22	55,000	32,398,546.10	9.64
3	XS2091972435	SHRIHG 4.3 01/16/23	35,000	23,411,011.95	6.97
4	XS1819682227	BINHCO 5 7/8 09/18/22	36,000	20,478,405.04	6.10
5	200010	20 付息国债 10	200,000	19,994,000.00	5.95

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名的前十名资产支持证券投资 明细

注：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名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. SGX2106	-296, 595, 491. 54	-88. 28

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

注：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规定的备选股票库

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	7, 430, 990. 62
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	4, 497, 231. 29
5	应收申购款	63, 504. 84
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	11,991,726.75
---	----	---------------

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	440,892,803.96	69,145,660.99
报告期期间基金总申购份额	809,427.60	1,071,567.36
减：报告期期间基金总赎回份额	117,842,820.07	68,376,627.51
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	323,859,411.49	1,840,600.84

§ 7 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。

§ 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 2021 年 1 月 15 日披露了《银华基金管理股份有限公司关于修订旗下部分公募基金基金合同的公告》，本基金自 2021 年 1 月 15 日起增加侧袋机制，并对基金合同及托管协议的相应条款进行了修订。

§ 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

2021 年 4 月 21 日