

银华华茂定期开放债券型证券投资基金

2021 年第 3 季度报告

2021 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：北京银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 26 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。

基金托管人北京银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 22 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 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华华茂定期开放债券
基金主代码	005529
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 5 月 25 日
报告期末基金份额总额	198,906,367.51 份
投资目标	通过把握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	本基金将在分析和判断国内外宏观经济形势、市场利率走势、信用利差状况和债券市场供求关系等因素的基础上，动态调整组合久期和债券的结构，并通过自下而上精选债券，获取优化收益。 本基金投资组合比例为：债券投资占基金资产的比例不低于 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，基金投资不受上述比例限制；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，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%。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、应收申购款等。
业绩比较基准	中债综合指数（全价）收益率。
风险收益特征	本基金为债券型基金，其预期风险、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	北京银行股份有限公司

§ 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7月1日-2021年9月30日）
1. 本期已实现收益	2,270,932.06
2. 本期利润	2,093,496.03
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0085
4. 期末基金资产净值	203,681,759.95
5. 期末基金份额净值	1.0240

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。

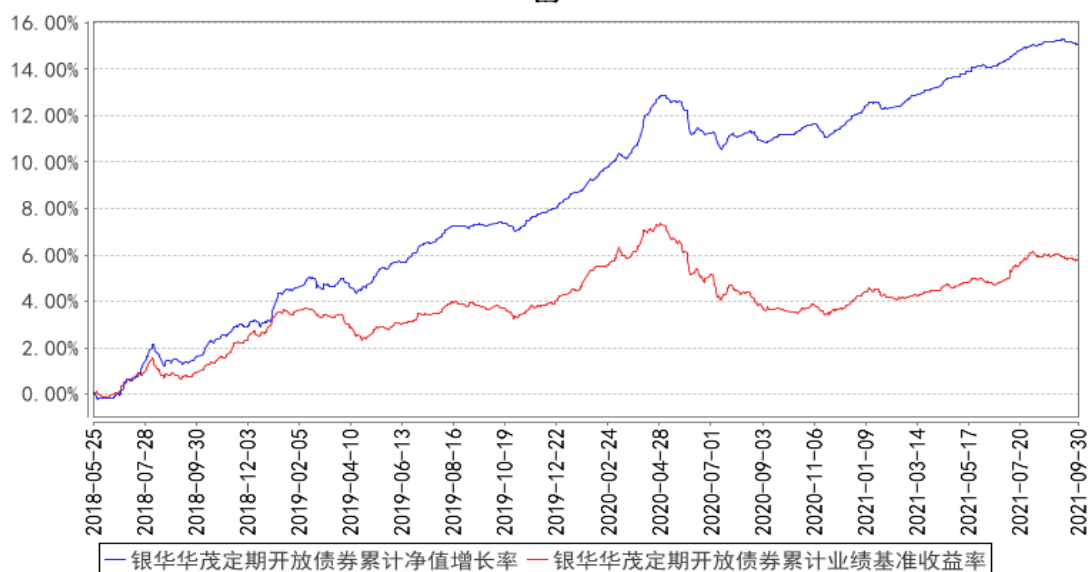
3.2 基金净值表现

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	0.67%	0.02%	0.83%	0.06%	-0.16%	-0.04%
过去六个月	1.74%	0.02%	1.28%	0.05%	0.46%	-0.03%
过去一年	3.54%	0.03%	2.13%	0.04%	1.41%	-0.01%
过去三年	13.28%	0.06%	4.80%	0.07%	8.48%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	15.10%	0.06%	5.80%	0.07%	9.30%	-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

银华华茂定期开放债券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为建仓期，建仓期结束时本基金的各项资产配置比例已达到基金合同的规定：债券投资占基金资产的比例不低于 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，基金投资不受上述比例限制；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，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%。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、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		
李丹女士	本基金的基金经理	2021年7月23日	-	7.5年	硕士学位。曾就职于信达证券股份有限公司。2015年4月加入银华基金，历任投资管理三部固收研究部宏观利率研究员、投资管理三部基金经理助理，现任投资管理三部基金经理兼基金经理助理。自2020年10月20日至2021年10月18日担任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2021年2月23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2021年3月24日起兼任银华信用季季红债券型证券投资基金、银华信用四季红债券型证券投资

					基金及银华添泽定期开放债券型证券投资基金基金经理,自 2021 年 5 月 27 日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金、银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理,自 2021 年 7 月 23 日起兼任银华华茂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。
吴文明先生	本基金的基金经理	2018 年 5 月 25 日	2021 年 7 月 27 日	11 年	硕士学位。曾任职于威海市商业银行股份有限公司,2014 年加盟银华基金管理有限公司,曾担任银华基金管理有限公司投资管理三部基金经理助理。自 2017 年 3 月 15 日至 2018 年 9 月 6 日担任银华永利债券型证券投资基金基金经理,自 2017 年 4 月 26 日至 2019 年 6 月 25 日兼任银华惠安定期开放混合型证券投资基金基金经理,自 2017 年 5 月 12 日至 2019 年 12 月 7 日兼任银华惠丰定期开放混合型证券投资基金基金经理,2018 年 2 月 11 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华岁丰定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理,自 2018 年 5 月 25 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华华茂定期开放债券型证券投资基金基金经理,自 2018 年 6 月 27 日至 2019 年 4 月 30 日兼任银华信用债券型证券投资基金(LOF)基金经理,自 2018 年 6 月 27 日至 2019 年 7 月 19 日兼任银华泰利灵活配置混合型证券投资基金、银华恒利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2018 年 6 月 27 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2018 年 10 月 19 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华中短期政策性金融债定期开放债券型证券投资基金基金经理,自 2018 年 12 月 5 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华安丰中短期政策性金融债债券型证券投资基金基金经理,自 2018 年 12 月 17 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华汇利灵活配置混合型证券投资基金基金经理,自 2019 年 9 月 17 日至 2021 年 7 月 27 日兼任银华丰华三个月定期开放债券型发起式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、《银华华茂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,原因是指数型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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2021 年三季度,供需两端多重因素叠加,经济下行压力加大。从需求端来看,疫情反复对消

费影响较大，同时房地产链条下行压力显现，唯出口仍有韧性。固定资产投资两年平均增速由 1-6 月的 4.5% 降至 1-8 月的 4.2%，其中制造业投资与基建投资表现依然不强，而地产投资增速自高位回落。三季度地产销售明显恶化，7、8 两月商品房销售面积单月增速出现负增长，叠加部分房企信用风险事件发酵加剧房企融资难度，房地产投资的资金来源加速萎缩，增大地产投资下行压力。社会消费品零售总额两年平均增速由 6 月的 4.9% 大幅下滑至 8 月的 1.5%，7-8 月间全国出现的一轮较大面积疫情反复对消费冲击较大。目前全国范围疫情总体得到控制，但局地疫情仍频频出现，疫情“长尾”特征明显。美元计价的出口金额两年平均增速由 6 月的 15.1% 升至 8 月的 17%，维持偏强表现。从生产端来看，工业增加值两年平均增速由 6 月的 6.5% 下降至 8 月的 5.4%，缺煤限电、能耗双控、汽车缺芯等供给端约束的影响明显；服务业生产指数两年平均增速由 6 月的 6.5% 下降至 8 月的 4.4%，受疫情影响较大，9 月服务业 PMI 较 8 月有所回升但仍低于近年同期平均水平。就业方面，城镇调查失业率由 6 月的 5% 小幅升至 8 月的 5.1%，就业状况大体平稳。物价方面，8 月 CPI 同比较 6 月小幅下降 0.3 个百分点至 0.8%，8 月核心 CPI 同比较 6 月小幅上升 0.3 个百分点至 1.2%，消费需求不佳、猪周期下行的环境下 CPI 表现不强；8 月 PPI 同比较 6 月上升 0.7 个百分点至 9.5%，供给端约束进一步推升工业品价格，物价分化依然明显。总体来看，前期信用环境与行业政策偏紧的影响进一步显现，地产链条下行压力凸显，同时疫情体现出“长尾”特征，对经济活动特别是消费需求频频构成拖累，经济压力有所加大。部分工业品供给端约束影响增大，导致物价分化加剧，工业品价格与需求端表现有所背离，也对经济活动特别是中下游企业形成负面影响。

2021 年三季度，债券收益率先下后上，整体较上季度末有所下行。7 月中上旬，资金面均衡偏松，受月初国常会提及降准、随后中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点影响，市场情绪高涨，债券收益率大幅下行；中下旬以来，债市供给压力回升，但市场避险情绪上升，叠加资金面平稳，债市延续小牛市行情。进入 8 月，债市供给压力增加，资金面偏紧，债券收益率震荡上行。9 月中上旬，受跨节、缴税等影响资金面由宽松逐渐转为边际收紧，债市整体大幅下跌。进入下旬，央行呵护跨季跨节资金面，供需格局改善，债市震荡收涨。三季度各债券品种收益率均有下行，利率债方面，短端的 1 年国债收益率较二季度末下行 10bp 至 2.33%，1 年国开债收益率下行 12bp 至 2.40%；长端的 10 年国债收益率下行 20bp 至 2.88%，10 年国开债收益率下行 29bp 至 3.20%；信用债方面，1、3、5 年 AAA 中票收益率分别下行 12bp、22bp、19bp，1、3、5 年 AA+ 中票收益率分别下行 9bp、23bp、18bp，1、3、5 年 AA 中票收益率分别下行 16bp、12bp、9bp。

三季度，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。

展望后市，我们认为经济下行压力已较年中时点明显加大，消费持续低迷，地产链条风险有所暴露。在大宗商品价格高位运行对中下游行业盈利空间形成挤压、地产和城投融资政策难以松绑的情况下，实体融资需求明显改善仍缺抓手，宽信用的效果需要跟踪观察。总体来看，与上半年相比，基本面因素对于债券市场的支撑是更确定的。但考虑到全年 6% 的 GDP 增长目标完成难度不算大，当前政策重心可能仍偏向防风险、调结构、促改革等方面，经济走弱到政策转向宽松的时点可能间隔时间较长。短期市场走势可能处在政策取向的影响大于基本面因素的阶段。

货币政策仍是偏中性的态度，部分投资者对于货币政策宽松的预期在 7 月降准后转向过度乐观，此后又随着资金面的波动而有所修复。当前稳增长目标权重尚未明显抬升、工业品通胀压力仍在发酵，短期大幅放松的迫切性不高，但中期方向上仍是易松难紧。流动性环境并非极度宽松，年内仍处在资金面对央行操作的依赖度不低的阶段，资金利率围绕政策利率波动仍将是常态。当然，考虑到近期信用风险事件增多，随着政策层对于房地产等行业风险的重视程度提高，货币当局对于流动性的呵护程度有望进一步提升。

我们认为年内债券市场仍然存在投资机会，但波动可能会加大，操作上仍需要采取逆向思维。债券品种上，8-9 月信用债调整幅度大于利率债，信用利差从 8 月中旬的极低历史分位水平有不同程度的反弹，信用债中部分期限和品种的投资安全边际有所提升。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。

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 1.0240 元；本报告期基金份额净值增长率为 0.67%，业绩比较基准收益率为 0.83%。

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	260,500,000.00	98.29
	其中：债券	260,500,000.00	98.29

	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	1,968,062.69	0.74
8	其他资产	2,571,547.04	0.97
9	合计	265,039,609.73	100.00

注：由于四舍五入的原因，市值占总资产净值比例的分项之和与合计可能有尾差。

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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

5.3.1 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。

5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

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	40,171,000.00	19.72
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	30,155,000.00	14.80
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	170,718,000.00	83.82
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	19,456,000.00	9.55
9	其他	-	-
10	合计	260,500,000.00	127.90

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	175856	21 中金 G1	200,000	20,208,000.00	9.92
2	102000668	20 百联集 MTN001	200,000	19,944,000.00	9.79
3	102001052	20 宝武集团 MTN001	200,000	19,832,000.00	9.74
4	112114076	21 江苏银行 CD076	200,000	19,456,000.00	9.55
5	1282514	12 苏交通 MTN2	100,000	10,388,000.00	5.10

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（元）
----	----	-------

1	存出保证金	20,798.07
2	应收证券清算款	289,135.90
3	应收股利	-
4	应收利息	2,261,613.07
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,571,547.04

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	331,830,413.59
报告期期间基金总申购份额	72,367,182.56
减：报告期期间基金总赎回份额	205,291,228.64
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	198,906,367.51

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 (%)

别							
机构	1	2021/07/01-2021/09/30	189, 213, 812. 67		-98, 000, 000. 00	91, 213, 812. 67	45. 86
产品特有风险							
<p>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：</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p>							

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 7 月 2 日发布《银华华茂定期开放债券型证券投资基金分红公告》，本次分红以 2021 年 6 月 28 日为收益分配基准日，对 2021 年 7 月 5 日登记在册的本基金基金份额持有人按 0.3000 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 银华华茂定期开放债券型证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华华茂定期开放债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华华茂定期开放债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华华茂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 10 月 26 日