

银华可转债债券型证券投资基金

2022 年第 1 季度报告

2022 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 4 月 20 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 04 月 18 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 2022 年 01 月 01 日起至 03 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华可转债债券
基金主代码	005771
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 8 月 31 日
报告期末基金份额总额	590,639,449.97 份
投资目标	本基金通过对可转换债券的积极投资，在严格控制风险的基础上，追求基金资产的长期稳定增值。
投资策略	<p>本基金将采用定量和定性相结合的分析方法，结合对宏观经济环境、国家经济政策、行业发展状况、股票市场风险、债券市场整体收益率曲线变化和资金供求关系等因素的定性分析，综合评价各类资产的市场趋势、预期风险收益水平和配置时机。在此基础上，本基金将积极主动地对固定收益类资产、现金和权益类资产等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <p>本基金投资组合比例为：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于可转换债券（含可分离交易可转债）的比例不低于非现金基金资产的 80%；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的 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	中证可转换债券指数收益率*80%+中债综合财富（总值）指数收益率*15%+沪深 300 指数收益率*5%
风险收益特征	本基金为可转换债券主题的债券型基金，其预期风险、预期收益高于货币市场基金和普通债券型基金。
基金管理人	银华基金管理股份有限公司

基金托管人

中国工商银行股份有限公司

§ 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（2022 年 1 月 1 日-2022 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	-114,513,884.21
2. 本期利润	-236,984,894.69
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.3438
4. 期末基金资产净值	905,152,154.44
5. 期末基金份额净值	1.5325

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。

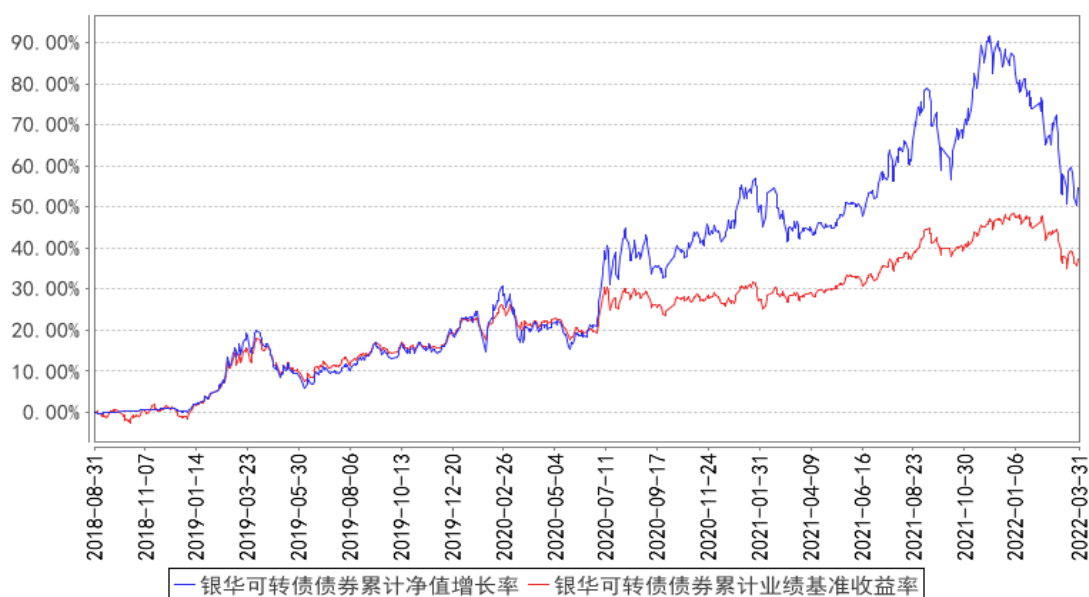
3.2 基金净值表现

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	-18.16%	1.58%	-7.33%	0.77%	-10.83%	0.81%
过去六个月	-6.76%	1.44%	-1.87%	0.63%	-4.89%	0.81%
过去一年	6.39%	1.27%	7.09%	0.55%	-0.70%	0.72%
过去三年	32.33%	1.09%	20.12%	0.58%	12.21%	0.51%
自基金合同 生效起至今	53.25%	1.03%	37.20%	0.59%	16.05%	0.44%

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

银华可转债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：债券资产占基金资产的比例不低于 80%，其中投资于可转换债券（含可分离交易可转债）的比例不低于非现金基金资产的 80%；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的 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。

§ 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		
孙慧女士	本基金的基金经理	2018年8月31日	-	11.5年	硕士学位。2010年6月至2012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日兼任银华增利证券投资基金基金经理，自2016年2月6日至2020年10月16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 日至 2021 年 7 月 30 日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,自 2021 年 2 月 8 日起兼任银华远兴一年持有期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、《银华可转债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

本报告期内,本基金管理人严格执行《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》,完善相应制度及流程,通过系统和人工等各种方式在各业务环节严格控制交易公平执行,公平对待旗下管理的所有基金和投资组合。本基金管理人对旗下所有投资组合过去一个季度不同时间窗内(1日内、3日内及5日内)同向交易的交易价差从 T 检验(置信度为 95%)和溢价率占优频率等方面进行了专项分析,未发现违反公平交易制度的异常情况。

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 报告期内基金的投资策略和运作分析

2022 年 1 季度，全球资产运行围绕“滞”和“胀”两条主线展开。大宗商品成为唯一表现强势的资产类别。其广泛而猛烈的上涨，一方面大幅推升通胀预期，使得以美欧为代表的主要经济体货币紧缩节奏加快，另一方面也抬高经济运行成本，为需求走弱埋下隐患。从相对表现来看，国内市场受“滞”的影响更大，由于盈利预期走弱以及地缘政治担忧，权益资产显著调整，债券资产区间波动，转债则在缺乏股债底层行情支撑的背景下，开始挤破估值泡沫。

过去的这个季度，股票市场经历了快速的下跌，基本没有喘息的机会。除了少部分低估值行业获得了一些正收益，大部分板块都有不同程度的跌幅，尤其是去年超额收益相对较大的成长板块，跌幅较大。转债估值也处于持续压缩中，部分转债跌幅甚至超过对应的正股。尽管年初为了应对较高的转债估值，已经对组合结构做了一定的调整，但总体效果并不明显，净值回撤依然较大。主要原因是：

第一，基于现有框架，我们维持了相对较高的股票仓位。一是年初市场的估值，大体在合理位置，股债性价比中性略偏好；二是宏观政策的基调是“稳增长”，各方面政策较为宽松，对风险偏好形成支撑。但是，现实总是不断有各种意外的，短短的三个月，至少有三件事情，超出了市场的预期。首先是美国的通胀高启，联储较为鹰派；其次是俄乌冲突，加剧了大宗商品的供需紧张，也对市场风险偏好造成了扰动；最后是国内疫情的发展，带来消费品等行业短期业绩的下调。框架外的因素对框架形成了冲击，我们调整的并不及时，如何完善和进化框架值得反思。

第二，股票和转债的结构，风格上更偏向于成长。去年四季度中央经济工作会议后，我们对组合结构做了均衡，总体增持了稳增长相关的板块，但均衡的方向以消费为主，效果并不理想。我们并不想赚风格的钱，因为于我们而言总体上胜率不高。无论是发掘股票资产的 α 还是正股带来的转债期权价值，我们都希望找到行业景气度好、盈利增速高、估值相对合理的公司，很遗憾，年初以来基于我们现有的框架选出来的个股和个券，跌幅都相对较大。估值的合理性是需要反思的地方，同时市场风格的变化与现有框架的冲突可能需要更多的调整和应对。

站在当下，我们认为目前宏观层面的思路相对清晰，主线是经济弱现实与政策强目标之间的裂口如何弥合的问题。5.5%的全年增速目标下，我们看到宏观现状越弱，市场对于未来的政策预期就越强。这对于资本市场的影响在于两个层面：一是从节奏来说，接下来预计首先控制疫情态势，然后加快追赶稳增长进度+政策适时加码，最终基于努力结果、评估 5.5%的目标是否需要调整。对于股票而言，稳增长从预期到生效的过程，对应了投资机会从 α 到 β 的不同阶段，结合目前股债性价比的位置，我们对股票资产在中期维度下的表现相对乐观。

下一阶段，我们在股票投资上仍然维持相对较高的仓位和适度均衡的结构，主要关注稳增长及已经具备一定性价比的成长和消费行业：1、稳增长：前期政策底已经确认，后续重点关注政治局会议对于经济形势、货币财政政策以及地产等领域的表态。关注地产、基建产业链。2、在科技赛道中，我们更加关注新基建方向和自主可控长期赛道。近期科技板块调整较多，我们认为一些方向已经颇具性价比，如风电&光伏&核电等新基建方向，以及半导体设备、国防军工、医药等符合自主可控方向的长期赛道。此外，处于渗透率快速提升阶段的新能源车板块，需要更多的耐心和验证，以及更加精细的选股；3、对于消费板块，本轮疫情受损最为严重，但相应的疫情出现拐点后修复空间也较大，我们会根据疫情的跟踪情况适时关注旅游、酒店、航空、餐饮等可选消费。此外，对于中长期供需格局相对较好的周期板块，予以一定关注，择机配置。

经过调整后的转债市场，估值泡沫的压力得到释放，目前估值仍处于中性偏高位置。经过 19 年以来的市场发展，当前转债市场已经发生很大的变化，我们关注未来均衡的估值水平，也特别关注短期估值压力快速释放后阶段性的交易机会，但总体上今年赚转债估值的钱难度较高。往后看，我们更多关注正股业绩趋势与转债本身的性价比，更看重基于转债特性的操作，降低组合对估值压缩的敏感性，在弹性与安全边际之间不断进行优化平衡。

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 1.5325 元；本报告期基金份额净值增长率为-18.16%，业绩比较基准收益率为-7.33%。

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	180,348,511.61	17.05
	其中：股票	180,348,511.61	17.05
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	839,944,361.36	79.42
	其中：债券	839,944,361.36	79.42
	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	16,000,000.00	1.51
	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	20,511,245.61	1.94
8	其他资产	802,374.58	0.08
9	合计	1,057,606,493.16	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	8,647,884.00	0.96
C	制造业	147,569,678.71	16.30
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	4,548,125.00	0.50
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	4,421,886.00	0.49
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	6,383,146.00	0.71
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	8,777,791.90	0.97
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	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	180,348,511.61	19.92

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

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	300750	宁德时代	24,847	12,729,118.10	1.41
2	002179	中航光电	142,400	11,063,056.00	1.22

3	600519	贵州茅台	6,006	10,324,314.00	1.14
4	002850	科达利	67,045	9,922,660.00	1.10
5	002241	歌尔股份	287,500	9,890,000.00	1.09
6	603019	中科曙光	298,888	8,873,984.72	0.98
7	601899	紫金矿业	762,600	8,647,884.00	0.96
8	688198	佰仁医疗	54,550	8,607,444.50	0.95
9	002920	德赛西威	67,809	8,585,975.58	0.95
10	000768	中航西飞	295,817	8,516,571.43	0.94

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	53,784,160.40	5.94
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	786,160,200.96	86.85
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	839,944,361.36	92.80

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	113053	隆 22 转债	486,620	59,600,097.71	6.58
2	123120	隆华转债	476,123	59,108,192.00	6.53
3	019641	20 国债 11	528,120	53,784,160.40	5.94
4	113534	鼎胜转债	190,670	50,978,001.34	5.63
5	118005	天奈转债	358,020	45,168,548.67	4.99

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包括鼎胜转债（证券代码：113534）。

根据鼎胜转债发行人 2022 年 1 月 1 日披露的公告，该公司收到中国证券监督管理委员会江苏证监局《行政处罚事先告知书》。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有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、处罚的情况。

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	187,310.91
2	应收证券清算款	550,161.08
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	64,902.59
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	802,374.58

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	123120	隆华转债	59,108,192.00	6.53
2	113534	鼎胜转债	50,978,001.34	5.63
3	113024	核建转债	41,909,537.03	4.63
4	127013	创维转债	39,114,821.16	4.32
5	128035	大族转债	38,610,544.02	4.27
6	127027	靖远转债	35,373,029.14	3.91
7	110075	南航转债	31,225,704.55	3.45
8	123123	江丰转债	30,579,807.93	3.38

9	128140	润建转债	30,301,195.28	3.35
10	113013	国君转债	29,402,138.51	3.25
11	123075	贝斯转债	28,278,568.10	3.12
12	127026	超声转债	26,875,297.61	2.97
13	123071	天能转债	20,518,861.95	2.27
14	113048	晶科转债	20,360,073.53	2.25
15	123107	温氏转债	18,612,829.64	2.06
16	127045	牧原转债	17,612,183.81	1.95
17	127017	万青转债	16,424,633.71	1.81
18	123119	康泰转 2	13,554,262.93	1.50
19	113585	寿仙转债	12,288,531.07	1.36
20	127038	国微转债	12,246,870.95	1.35
21	127033	中装转 2	10,794,926.99	1.19
22	123114	三角转债	10,054,477.39	1.11
23	113563	柳药转债	9,958,536.77	1.10
24	110057	现代转债	9,575,684.60	1.06
25	110064	建工转债	9,055,144.04	1.00
26	110052	贵广转债	8,852,597.33	0.98
27	110080	东湖转债	8,746,855.46	0.97
28	110038	济川转债	8,624,716.44	0.95
29	128127	文科转债	8,209,952.90	0.91
30	128107	交科转债	7,817,036.73	0.86
31	123060	苏试转债	5,603,006.21	0.62
32	123078	飞凯转债	5,302,575.32	0.59

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：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

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，各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	611,533,168.73
报告期期间基金总申购份额	328,211,789.81
减：报告期期间基金总赎回份额	349,105,508.57
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	590,639,449.97

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

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 银华可转债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 《银华可转债债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华可转债债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华可转债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

2022 年 4 月 20 日