

银华可转债债券型证券投资基金 2022 年第 3 季度报告

2022 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 10 月 25 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 10 月 21 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 07 月 01 日起至 09 月 30 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	1,234,856,430.32 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 7 月 1 日-2022 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-43,706,474.69
2. 本期利润	-216,897,401.55
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.2009
4. 期末基金资产净值	1,892,593,623.15
5. 期末基金份额净值	1.5326

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。

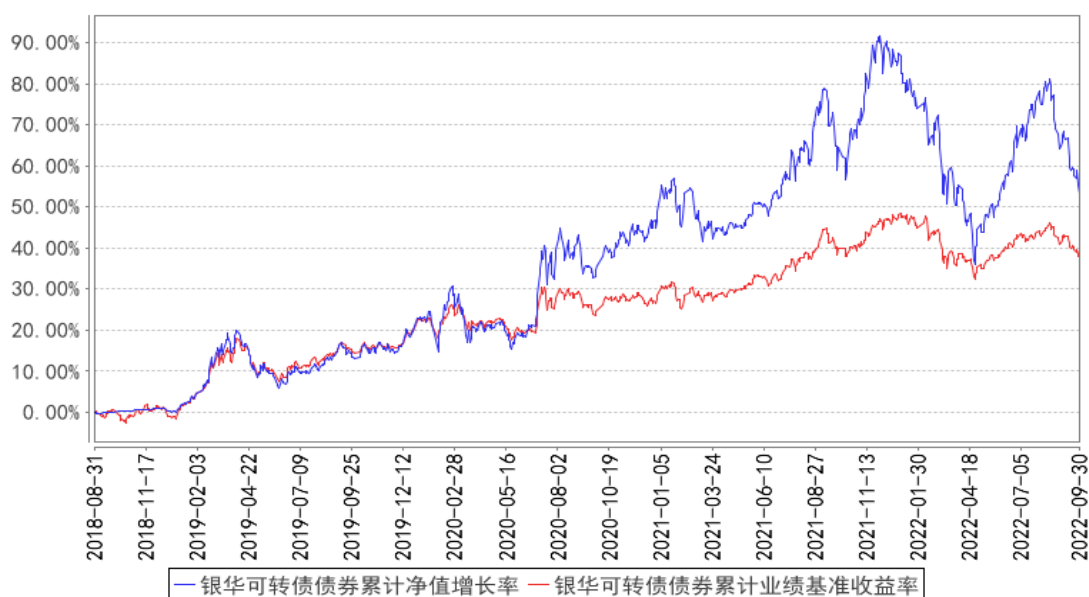
3.2 基金净值表现

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	-7.93%	1.04%	-3.63%	0.41%	-4.30%	0.63%
过去六个月	0.01%	1.23%	0.45%	0.47%	-0.44%	0.76%
过去一年	-6.75%	1.33%	-1.43%	0.56%	-5.32%	0.77%
过去三年	35.41%	1.18%	20.37%	0.56%	15.04%	0.62%
自基金合同 生效起至今	53.26%	1.05%	37.82%	0.58%	15.44%	0.47%

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 20 次，原因是指数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

操作回顾：

三季度，债券好于股票，国内债券市场整体走牛。股票市场陷入单边下跌，几乎回吐 4 月底以来涨幅，上证 50 甚至跌破 4 月低点。转债市场跟随小盘行情先涨后跌，估值压力得到一定释放但仍处于偏高水平。在通胀持续超出预期以及美联储坚持鹰派操作下，美元指数表现较好，由此带来全球范围内的汇率压力，人民币对美元贬值最高点达到 7.2 关口。10 年美债大幅上行。全球股票市场普跌，三季度跌幅来看，远小于 A 股和港股，但年初以来主要股票市场的跌幅都不小，只是下跌节奏上有差异。全年来看，以能源链条为代表的通胀风险，进一步引发海外货币政策收紧，是最为核心的基本面逻辑。但是伴随着紧缩政策和通胀对于基本面的反噬，三季度市场开始担忧潜在的海外经济衰退风险，以及更加不明朗的未来预期，资产波动节奏经常超出预期。于此同时，国内经济和政策与海外并不一致，导致资产摆布过程中逻辑线条的跳跃，投资难度较大。

市场展望：

展望四季度，我们认为经过三个月的调整后，A 股的估值和情绪指标又回到相对底部的位置，虽然市场情绪比较悲观，未来面临的不确定性依然存在，但是市场的机会也在孕育中：首先，外部风险的快速冲击阶段已经过去，无论是美联储加息还是俄乌冲突，市场已经给与了足够的风险计提。其次，看国内，地产政策宽松的力度持续加大。而对于疫情的影响，市场的预期又回到了一个非常悲观的位置，目前消费等行业的基本面大概率处在底部区域，未来修复的方向大概率是确定的，适合逢低布局。因此我们认为市场将重回震荡态势，并且酝酿新一轮的机会。疫后消费复苏、成长洼地、地产复苏会是调仓的主要方向。

对于消费方向，已经出现较好的布局窗口，在这个位置上回调都是加仓的机会。自 7 月以来，由于疫情反复，消费的基本面缺乏亮点，股价以持续调整为主。站在当下，消费行业的估值分位数和市场预期又回到较低的位置，未来一旦基本面趋势发生扭转，则业绩和估值都具备大幅向上的弹性。我们持仓主要切换到可选消费和出行，如白酒、免税、出行等中长期竞争格局向好、业绩弹性大的板块，等待基本面的反转。

对于成长方向，三季度板块轮动较为明显，自主可控方向的军工和半导体设备、能源安全方向的新能源和储能、从零到一的科技创新方向的机器人等等，都有不同程度的超额表现。向后看行业景气度仍然没有问题，但考虑到中美摩擦加剧，海外不确定性增大，因此在业绩高增速基础上，还需要更高的确定性以提升安全边际。细分行业看，风电、储能受海外事件冲击有限，景气

上行确定性高；《芯片法案》压力下国产替代加速，半导体设备有望受益；国防军工订单维持高位，关注新型号上量的配套机会；海上风电招标有望创新高，海缆行业景气度有望受到拉动。同时，我们关注各种新技术下细分行业孕育的投资机会。

在低估值方向，随着地产行业政策的调整，地产销售也出现一些积极的迹象。自下而上的看，地产龙头在本轮周期中，进一步提高了市占率，估值水平在较低水平，也具备较好的投资机会。

从估值上看，转债横向和纵向比较都不算便宜，风险有待释放。但是，在股票市场已经处于极值位置的背景下，我们对转债总体也并不悲观。如果后续有估值风险的释放，我们倾向于逐步提高仓位，如果估值压缩相对到位，将是大幅提高仓位的较好窗口。策略上，重点关注中段价格带估值适中的标的，以及低价高弹性标的。

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 1.5326 元；本报告期基金份额净值增长率为-7.93%，业绩比较基准收益率为-3.63%。

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	363,076,287.80	15.77
	其中：股票	363,076,287.80	15.77
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,763,908,137.65	76.61
	其中：债券	1,763,908,137.65	76.61
	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	86,380,905.42	3.75
	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	63,020,432.93	2.74
8	其他资产	25,926,106.94	1.13
9	合计	2,302,311,870.74	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	-	-
C	制造业	315,029,721.80	16.65
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
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	13,479,312.00	0.71
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	20,440,368.00	1.08
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	14,126,886.00	0.75
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	363,076,287.80	19.18

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	600809	山西汾酒	84,500	25,594,205.00	1.35
2	600519	贵州茅台	12,979	24,303,177.50	1.28
3	600522	中天科技	959,300	21,555,471.00	1.14
4	601888	中国中免	103,104	20,440,368.00	1.08
5	002049	紫光国微	134,511	19,369,584.00	1.02
6	000733	振华科技	159,100	18,452,418.00	0.97
7	002475	立讯精密	619,800	18,222,120.00	0.96
8	002179	中航光电	313,483	18,182,014.00	0.96
9	002371	北方华创	63,800	17,761,920.00	0.94
10	002487	大金重工	434,600	17,423,114.00	0.92

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	118,312,449.15	6.25
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）	1,645,595,688.50	86.95
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,763,908,137.65	93.20

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	110053	苏银转债	988,480	124,986,633.91	6.60
2	127049	希望转 2	1,008,425	119,191,773.67	6.30
3	113049	长汽转债	963,820	112,910,615.19	5.97
4	110056	亨通转债	459,050	63,011,215.27	3.33
5	110061	川投转债	459,820	62,857,456.99	3.32

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	328,757.75
2	应收证券清算款	25,547,820.59
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	49,528.60
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	25,926,106.94

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	110053	苏银转债	124,986,633.91	6.60
2	127049	希望转 2	119,191,773.67	6.30
3	113049	长汽转债	112,910,615.19	5.97
4	110056	亨通转债	63,011,215.27	3.33
5	110061	川投转债	62,857,456.99	3.32
6	113053	隆 22 转债	57,397,971.04	3.03
7	127038	国微转债	56,183,489.43	2.97
8	113057	中银转债	52,560,938.45	2.78
9	127032	苏行转债	52,048,525.29	2.75
10	123120	隆华转债	44,410,944.28	2.35
11	127012	招路转债	42,356,304.37	2.24
12	127036	三花转债	39,875,668.32	2.11
13	111000	起帆转债	39,593,982.42	2.09
14	123071	天能转债	34,929,447.03	1.85
15	123133	佩蒂转债	33,227,317.74	1.76
16	113631	皖天转债	33,018,014.48	1.74
17	123060	苏试转债	32,756,380.60	1.73
18	113637	华翔转债	32,155,414.67	1.70
19	113615	金诚转债	31,509,665.56	1.66
20	123125	元力转债	31,205,095.58	1.65
21	123132	回盛转债	31,106,678.73	1.64
22	113632	鹤 21 转债	29,983,750.24	1.58
23	128140	润建转债	29,941,218.40	1.58

24	128121	宏川转债	26,721,940.13	1.41
25	118003	华兴转债	26,586,142.83	1.40
26	128137	洁美转债	26,143,032.96	1.38
27	123114	三角转债	25,546,429.25	1.35
28	110079	杭银转债	24,680,616.89	1.30
29	110067	华安转债	24,558,322.49	1.30
30	128109	楚江转债	23,238,296.92	1.23
31	113045	环旭转债	22,447,962.18	1.19
32	113024	核建转债	19,935,243.47	1.05
33	127037	银轮转债	19,495,998.08	1.03
34	128033	迪龙转债	19,406,726.26	1.03
35	110075	南航转债	19,071,840.51	1.01
36	123110	九典转债	18,036,170.53	0.95
37	127052	西子转债	16,674,665.64	0.88
38	113634	珀莱转债	15,846,425.12	0.84
39	123119	康泰转 2	15,452,725.84	0.82
40	128014	永东转债	12,926,025.69	0.68
41	128144	利民转债	10,766,268.61	0.57
42	123002	国祯转债	9,707,199.85	0.51
43	123025	精测转债	5,674,335.35	0.30
44	113621	彤程转债	3,578,276.92	0.19
45	113638	台 21 转债	300,911.11	0.02

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	774,076,204.75
报告期期间基金总申购份额	1,423,723,470.67
减：报告期期间基金总赎回份额	962,943,245.10
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	1,234,856,430.32

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运用自有资金投资本基金。

§ 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 10 月 25 日