

银华信用精选 18 个月定期开放债券型证券
投资基金
2021 年第 2 季度报告

2021 年 6 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：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 7 月 19 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 7 月 15 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 4 月 1 日起至 6 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华信用精选 18 个月定期开放债券
交易代码	008111
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 2 月 20 日
报告期末基金份额总额	3,753,049,167.25 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	<p>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。本基金不直接从二级市场买入股票等权益类资产，也不参与一级市场的新股申购或增发新股。</p> <p>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。</p>
业绩比较基准	80%×中债信用债总财富（总值）指数收益率+20%×

	一年定期存款利率（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	招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（2021年4月1日—2021年6月30日）
1. 本期已实现收益	-66,884,570.65
2. 本期利润	110,432,357.84
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0294
4. 期末基金资产净值	3,714,594,245.60
5. 期末基金份额净值	0.9898

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。

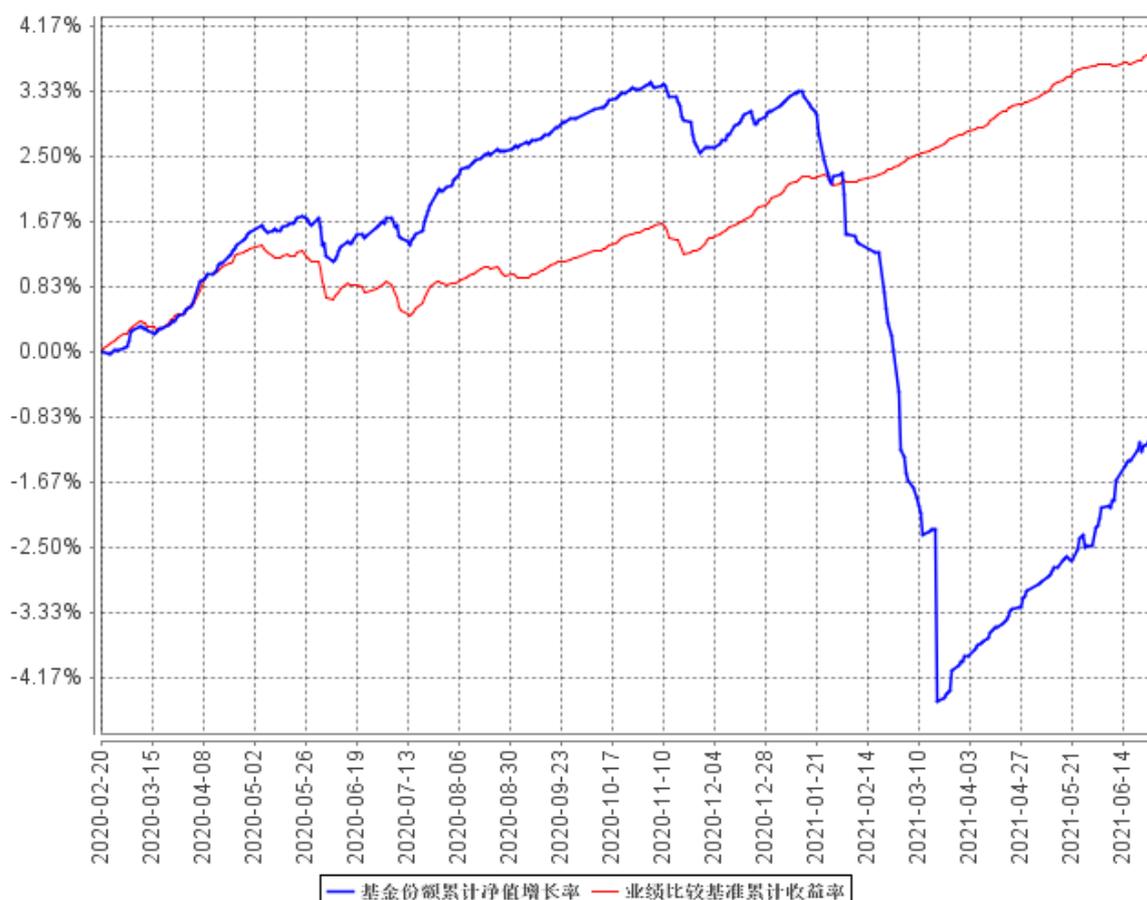
3.2 基金净值表现

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	3.07%	0.07%	1.05%	0.02%	2.02%	0.05%
过去六个月	-3.98%	0.25%	1.87%	0.02%	-5.85%	0.23%
过去一年	-2.59%	0.18%	3.01%	0.03%	-5.60%	0.15%
自基金合同 生效起至今	-1.02%	0.16%	3.86%	0.03%	-4.88%	0.13%

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：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：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。

§ 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	本基金的基金经理	2020 年 2 月 20 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，自 2021 年 5 月 21 日起兼任银华信用精选两年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遵规守信情况的说明

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 18 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 报告期内基金投资策略和运作分析

（一）市场回顾

2021 年二季度，债券收益率震荡下行。基本面方面，二季度经济整体继续修复。结构上，顺周期变量如制造业和消费的修复进度慢于预期，逆周期变量如地产的退出节奏也慢于预期。目前，生产端工业生产平稳改善，5 月有小幅边际走弱，出口表现亮眼，5 月出口同比增长 27.9%。需求端，房地产韧性较高，基建不温不火，制造业小幅改善，消费修复偏慢，疫情对经济的滞后影响仍未完全消除。通胀方面，CPI 和 PPI 走势分化。5 月 CPI 温和回升至 1.3%，核心通胀分项呈现恢复态势；受低基数及部分大宗商品价格上涨影响，PPI 在 5 月冲高至 9%，PPI 内部结构来看，工业品价格涨幅从上游到下游不断减小，目前 PPI 向 CPI 传导并不通畅。货币政策方面，二季度货币政策态度维持温和，资金面持续宽松。4、5 月 R007 均值分别为 2.14%、2.18%，6 月资金利率中枢小幅抬升，R007 均值 2.43%，但 6 月下旬央行主管媒体金融时报发文称，央行保持流动性合理充裕不是一句空话，央行 6 月末连续五天净投放 200 亿 7 天逆回购，均反映了央行对于资金面的呵护态度。债市表现上，二季度债券收益率震荡下行，虽然期间通胀冲高、市场担忧地方债供给压力，债市出现短期回调，但资金面持续性的稳定支撑了债券收益率的下行。4 月 30 日政治局会议定调不急转弯，尽管 5 月初大宗商品价格大幅上涨，引发市场担忧，但一季度货政报告显示央行认为输入性通胀的风险总体可控，通胀暂不构成影响货币政策核心因素。后国常会要求保供稳价，遏制价格不合理上涨，商品价格下跌带动债券收益率下行。进入 6 月，资金面不如 5 月

宽松，市场对资金面的乐观预期反向修正，长端利率出现调整。但随着央行对于资金面的表态更加强稳定，市场对于资金面稳定的信心增强，利率债收益率下行。整体上看，二季度 10 年国债估值收益率下行 11.1bp 至 3.08%，10 年国开估值收益率下行 8bp 至 3.48%。

（二）操作情况

本产品在一季度出现了高于同行业的平均回撤水平。为了更好的做好组合管理，今年 3 月份以来，面对债市恐慌带来的市场机会，我们通过深度研究，密切跟踪行业和区域融资变化、政府防风险举措的变化、以及个体企业偿债资金和面对极端情况对融资结构的调整情况，挖掘了具有区域利差的龙头企业，左侧买入，在买入后迎来了较厚的资本利得并陆续得以兑现。因此在中债估值曲线看似相对较低的静态收益率的背景下，我们在上半年收获了三轮信用债的轮动机会，为我们账户获取了相对较高的超额收益。我们相信，风雨过后必将见彩虹。

（三）市场展望

整体来看经济正在越过高点，下半年有一定下行压力，但总体韧性较强。货币政策以稳为主，不过从 7 月 7 日国常会重提降准来看，通胀对货币政策宽松的制约进一步削弱。在下半年经济面临下行压力，叠加信用环境偏紧的背景下，货币政策可能易松难紧。基本面和货币政策目前在向有利于市场的方向演进，对下半年市场整体中性偏乐观。

信用债方面，信用债市场最大的机会在上半年已经实现，下半年主要是进一步兑现收益，以守为主。信用下沉策略性价比下降，货币政策总体仍然还是稳为主，资金利率出现极端情况很低，因此，下半年切换成杠杆加上中等票息策略为主，目前中高等级曲线收益率和利差均处于 20% 以内分位数，久期上不做突破。

信用风险从今年 4 月份有所缓解，地方政府在风险防范和流动性的协调等方面更为积极，地方国有企业信用风险相对来说大幅缓和，鉴于此，我们认为，2021 年下半年新增超预期信用风险事件概率不高。从行业层面来看，持续高压政策对地产债仍维持负面，下半年零星新增暴露的地产债信用风险属预期中，这会对地产债情绪持续压制；国有产业债风险有所缓解；城投公募债年内信用风险暴露的概率仍很低，但相较于上半年，城投抱团的迹象会有所松动，长久期 AA 城投以及一些强区域弱平台的债券利差会有走阔的可能。

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 0.9898 元；本报告期基金份额净值增长率为 3.07%，业绩比较基准收益率为 1.05%。

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	4,481,039,950.00	97.13
	其中：债券	4,245,340,950.00	92.02
	资产支持证券	235,699,000.00	5.11
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	19,000,000.00	0.41
	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	13,115,877.04	0.28
8	其他资产	100,104,408.50	2.17
9	合计	4,613,260,235.54	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 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	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	1,831,637,950.00	49.31
5	企业短期融资券	632,159,000.00	17.02
6	中期票据	1,781,544,000.00	47.96
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,245,340,950.00	114.29

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	101900054	19 中石油 MTN002	1,600,000	161,168,000.00	4.34
2	101658077	16 国新控股 MTN001	1,600,000	160,944,000.00	4.33
3	012101146	21 青岛城投 SCP002	1,300,000	130,260,000.00	3.51
4	012101434	21 武汉城建 SCP004	1,300,000	130,169,000.00	3.50
5	155500	19 融信 01	1,300,000	130,000,000.00	3.50

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	165131	19 奥通优	900,000	89,964,000.00	2.42
2	137168	20 阳城优	550,000	55,286,000.00	1.49
3	165972	融信 02 优	500,000	50,065,000.00	1.35
4	137076	金联 02 优	400,000	40,384,000.00	1.09

注：本基金本报告期末仅持有上述资产支持证券。

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	61,033.65
2	应收证券清算款	7,479,115.04
3	应收股利	-
4	应收利息	92,564,259.81
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	100,104,408.50

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	3,753,049,167.25
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	3,753,049,167.25

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 银华信用精选 18 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 18 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 18 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 18 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 7 月 19 日