

银华美元债精选债券型证券投资基金
(QDII)
2025 年第 1 季度报告

2025 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：2025 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 2025 年 04 月 17 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 2025 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	3,063,427,250.66 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	银华美元债精选债券（QDII）D
下属分级基金的交易代码	007204	007205	019630
报告期末下属分级基金的份额总额	582,565,622.80 份	92,146,939.32 份	2,388,714,688.54 份
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, 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（2025 年 1 月 1 日-2025 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	银华美元债精选债券（QDII）D
1. 本期已实现收益	7,579,095.08	1,213,145.70	30,938,497.41
2. 本期利润	13,520,647.27	2,187,176.58	55,255,181.51
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0231	0.0209	0.0231
4. 期末基金资产净值	636,396,716.70	98,467,165.91	2,609,522,904.29
5. 期末基金份额净	1.0924	1.0686	1.0924

值			
---	--	--	--

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）扣除相关费用和信用减值损失后的余额，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、本报告中所列示的基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，例如：基金的认购、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	2.16%	0.15%	2.65%	0.18%	-0.49%	-0.03%
过去六个月	3.11%	0.21%	1.47%	0.18%	1.64%	0.03%
过去一年	6.35%	0.19%	7.01%	0.18%	-0.66%	0.01%
过去三年	12.59%	0.42%	8.15%	0.26%	4.44%	0.16%
自基金合同生效起至今	15.01%	0.38%	6.00%	0.27%	9.01%	0.11%

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	2.07%	0.15%	2.65%	0.18%	-0.58%	-0.03%
过去六个月	2.92%	0.21%	1.47%	0.18%	1.45%	0.03%
过去一年	5.95%	0.19%	7.01%	0.18%	-1.06%	0.01%
过去三年	11.24%	0.41%	8.15%	0.26%	3.09%	0.15%
自基金合同生效起至今	12.55%	0.38%	6.00%	0.27%	6.55%	0.11%

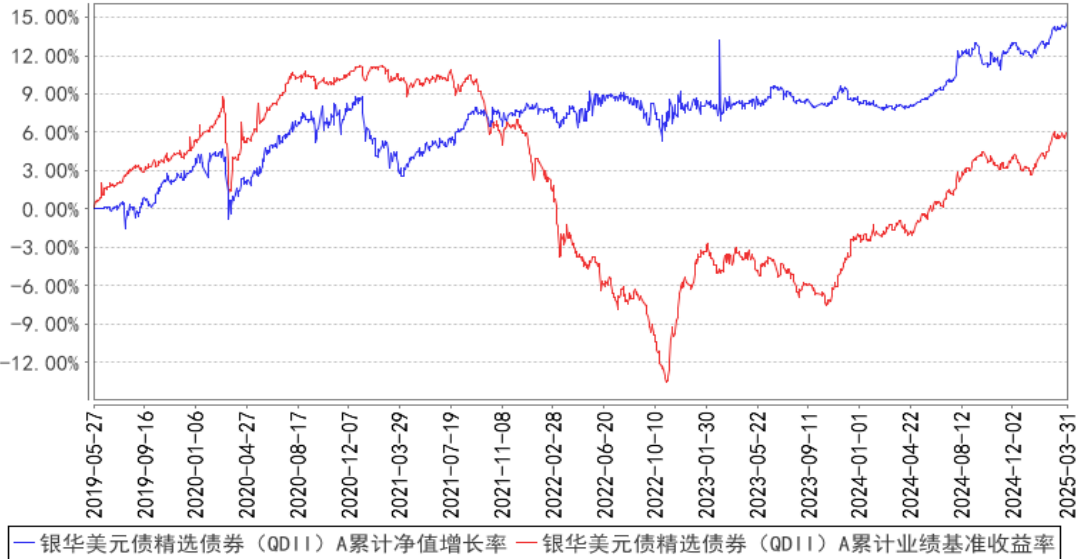
银华美元债精选债券（QDII）D

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

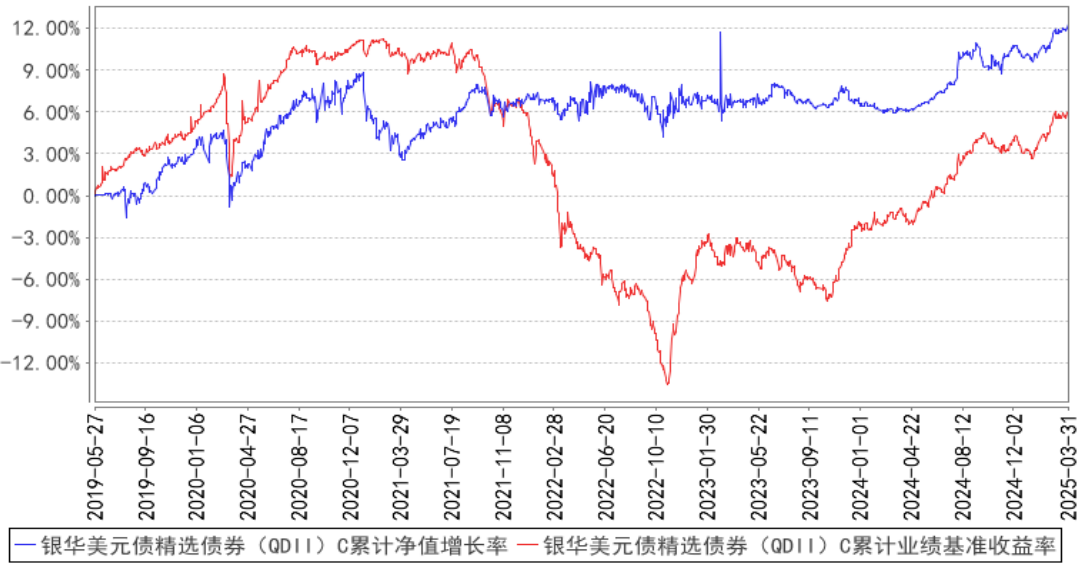
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	2.16%	0.15%	2.65%	0.18%	-0.49%	-0.03%
过去六个月	3.11%	0.21%	1.47%	0.18%	1.64%	0.03%
过去一年	6.35%	0.19%	7.01%	0.18%	-0.66%	0.01%
自基金合同 生效起至今	6.49%	0.17%	13.37%	0.19%	-6.88%	-0.02%

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

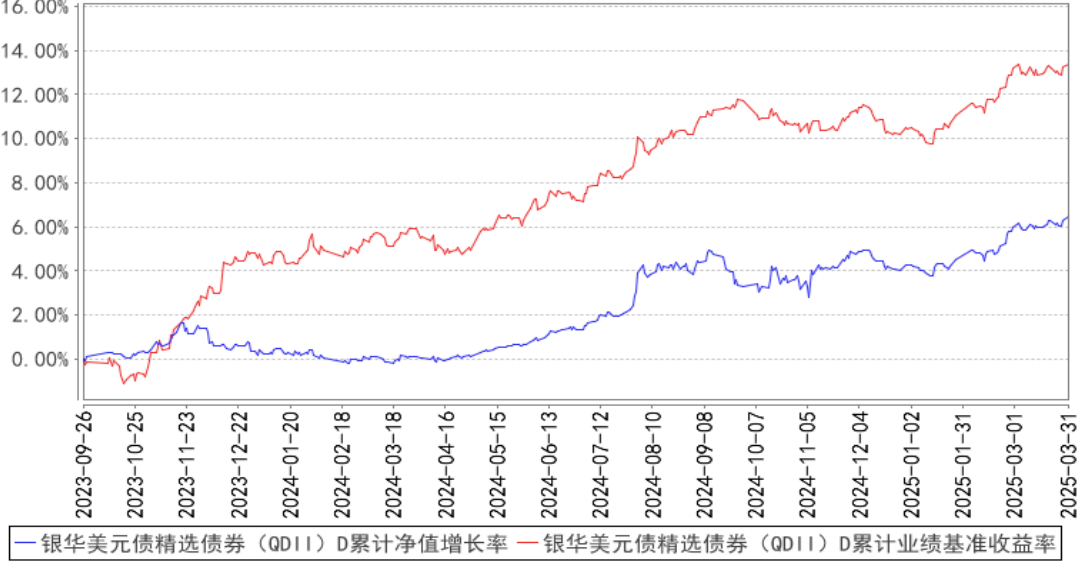
银华美元债精选债券（QDII）A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史
走势对比图



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



银华美元债精选债券（QDII）D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	
叶青女士	本基金的基金经理	2023 年 1 月 5 日	-	10.5 年	硕士学位。曾就职于九州证券股份有限公司。2016 年 10 月加入银华基金，历任投资管理三部固收研究部信用研究员、投资管理三部基金经理助理、基金经理，现任固定收益投资管理部基金经理。自 2022 年 6 月 23 日至 2023 年 9 月 25 日担任银华信用精选 15 个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2022 年 6 月 23 日起兼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、银华信用精选 18 个月定期开放债券型证券投资基金、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，自 2023 年 1 月 5 日起兼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。
师华鹏先生	本基金的基金经理	2024 年 5 月 17 日	-	17 年	博士研究生。曾就职于苏格兰皇家银行证券、中国民生银行金融市场部、北京佑瑞持投资管理有限公司、西藏尚易加资产管理有限公司、天风证券股份有限公司。2023 年 8 月加入银华基金。现任养老金及多资产投资管理部固定收益联席投资总监/基金经理。自 2023 年 10 月 25 日起担任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自 2024 年 5 月 17 日起兼任银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金经理，自 2024 年 5 月 30 日起兼任银华泰利灵活配置混合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《证券投资基金经营机构董事、监事、高级管理人员及从业人员监督管理办法》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业绩表现说明

2025 年一季度，美国经济基本面恶化、特朗普政策冲击与货币政策博弈形成“滞胀型衰退”压力，共同驱动市场剧烈震荡。经济层面，亚特兰大联储 GDPNow 模型显示一季度 GDP 年化季率创疫情以来的最大跌幅，消费动能显著弱化，非农新增就业低于预期但避免极端悲观预期，失业率小幅上升凸显劳动力市场边际松动。政策冲击层面，特朗普政府两轮对华 10%关税加码（加权平均关税达 32%）、计划对墨加钢铝征税引发全球贸易摩擦升级，叠加联邦裁员万人级规模与 1 万亿美元支出削减目标，企业资本开支意向指数显著下滑。货币政策方面，美联储 3 月 FOMC 维持利率并放缓缩表，点阵图凸显对“临时性”滞胀的观望态度尽管核心 PCE 通胀同比回落，但剔除关税影响的潜在通胀压力仍存，迫使美联储更加谨慎。

市场表现方面，一季度 10 年期美债收益率在 4.1%-4.8%间宽幅震荡，年初关税加码与财政赤字恶化推动收益率逼近 5%关口，而 2 月后长端配置需求改善部分对冲上行压力；利率曲线呈现“短稳长震”格局，2 年期收益率因美联储审慎态度相对稳定，但期限溢价波动显著放大。市场定价隐含“衰退交易”与“通胀交易”的快速轮动，二季度若关税全面落地或核心通胀反弹，10 年期收益率或突破 5%开启“再通胀交易”，反之经济数据超预期恶化可能触发利率向 4%下方回落，形成“衰退宽松”，路径分化。

特朗普政策方面，即将公布的对等关税导致贸易战的不确定性再度上升。此次美国可能重点

打击 15 个优先目标，包括澳大利亚、巴西、加拿大、中国、欧盟、印度、日本、韩国、墨西哥、俄罗斯和越南等主要逆差来源国。关税将以个别国家为单位设定具体税率，而非此前拟定的三档分层体系。从美联储来看，鲍威尔淡化短期通胀压力，强调关税对经济的负面影响，暗示未来政策可能更侧重支持增长而非单纯抑制通胀。市场预计首次降息可能提前至第二季度（25Q2），全年降息 1-2 次，但需警惕通胀超预期带来的风险。

汇率层面，地缘政治风险、关税不确定性可能增强美元避险属性，限制跌幅。美元短期或维持 103-105 区间波动，若市场对贸易摩擦升级或债务上限僵局的担忧加剧，美元或短暂反弹至 106 上方。

我们将灵活调整组合久期和结构，持续对组合配置进行优化调整。

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 1.0924 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.16%；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 1.0686 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.07%；截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）D 基金份额净值为 1.0924 元，本报告期基金份额净值增长率为 2.16%；业绩比较基准收益率为 2.65%。

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	3,333,011,396.73	99.52
	其中：债券	3,333,011,396.73	99.52
	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	2,650,000.00	0.08
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	—	—
6	货币市场工具	—	—
7	银行存款和结算备付金合计	8,478,462.28	0.25
8	其他资产	4,800,562.31	0.14
9	合计	3,348,940,421.32	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 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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（%）
AA	632,387,185.19	18.91
A	794,251,575.03	23.75
BBB	1,134,067,317.83	33.91
N/A	772,305,318.68	23.09

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	US912810UB25	T 4 5/8 05/15/44	227,190,030	232,178,317.23	6.94
2	US91282CHT18	T 3 7/8 08/15/33	179,455,000	176,814,497.20	5.29
3	XS2883770492	WHMTR 4 1/4 09/13/27	145,717,460	145,369,923.86	4.35
4	XS2109790001	CITLTD 2.85 02/25/30	153,426,847	143,380,456.87	4.29
5	XS2966264652	QDJZWD 7 12/27/27	93,316,600	95,067,945.20	2.84

注：1. 债券代码为 ISIN 或当地市场代码。

2. 数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

**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：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

**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**

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

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	3,826.59
2	应收证券清算款	4,323,305.46
3	应收股利	—
4	应收利息	—
5	应收申购款	473,430.26
6	其他应收款	—
7	其他	—
8	合计	4,800,562.31

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差异。

§ 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	银华美元债精选债券（QDII）D
报告期期初基金份额总额	591,968,165.79	121,642,733.50	2,397,175,145.30
报告期期间基金总申购份额	341,348,463.52	3,148,429.29	3,146,380.18
减：报告期期间基金总赎回份额	350,751,006.51	32,644,223.47	11,606,836.94
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	582,565,622.80	92,146,939.32	2,388,714,688.54

注：如有相应情况，总申购份额含红利再投、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

无。

§ 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

2025 年 4 月 21 日