

银华信用季季红债券型证券投资基金 2025 年第 2 季度报告

2025 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2025 年 7 月 18 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 2025 年 07 月 16 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 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华信用季季红债券
基金主代码	000286
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2013 年 9 月 18 日
报告期末基金份额总额	3,841,786,140.98 份
投资目标	本基金以信用债券为主要投资对象，在控制信用风险的前提下，力求为基金持有人提供稳健的当期收益和总投资回报。
投资策略	<p>本基金通过“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。“自上而下”的策略主要确定组合久期并进行资产配置，“自下而上”的策略重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价，同时结合市场的流动性状况，利用市场对信用利差定价的相对失衡，对溢价率较高的品种进行投资。</p> <p>本基金的投资组合比例为：本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的 80%；本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。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	中债综合指数（全价）。
风险收益特征	本基金预期收益和预期风险高于货币市场基金，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	中国工商银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	银华信用季季红债券 A	银华信用季季红债券 C	银华信用季季红债券 D
下属分级基金的交易代码	000286	010986	019383
报告期末下属分级基金的份额总额	1,489,128,835.16 份	1,121,525,122.76 份	1,231,132,183.06 份

§ 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 4 月 1 日 - 2025 年 6 月 30 日）		
	银华信用季季红债券 A	银华信用季季红债券 C	银华信用季季红债券 D
1. 本期已实现收益	8,658,442.57	5,310,082.76	2,537,321.86
2. 本期利润	15,529,228.95	9,560,392.77	4,614,458.76
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0107	0.0096	0.0093
4. 期末基金资产净值	1,581,419,107.15	1,150,991,561.76	1,307,554,172.77
5. 期末基金份额净值	1.0620	1.0263	1.0621

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

银华信用季季红债券 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	1.03%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.03%	-0.07%
过去六个月	0.89%	0.05%	-0.14%	0.11%	1.03%	-0.06%
过去一年	3.10%	0.06%	2.36%	0.10%	0.74%	-0.04%
过去三年	9.00%	0.05%	7.13%	0.07%	1.87%	-0.02%
过去五年	16.46%	0.05%	8.86%	0.07%	7.60%	-0.02%

自基金合同 生效起至今	71.84%	0.08%	19.77%	0.08%	52.07%	0.00%
----------------	--------	-------	--------	-------	--------	-------

银华信用季季红债券 C

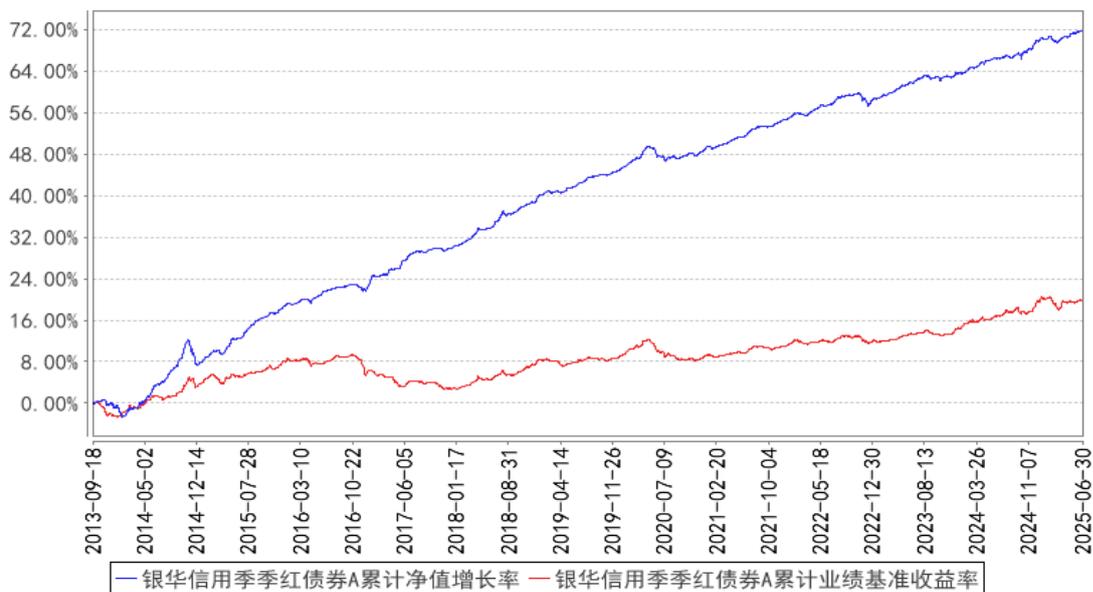
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	1.00%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.06%	-0.07%
过去六个月	0.83%	0.05%	-0.14%	0.11%	0.97%	-0.06%
过去一年	3.01%	0.06%	2.36%	0.10%	0.65%	-0.04%
过去三年	8.68%	0.05%	7.13%	0.07%	1.55%	-0.02%
自基金合同 生效起至今	15.16%	0.05%	10.37%	0.07%	4.79%	-0.02%

银华信用季季红债券 D

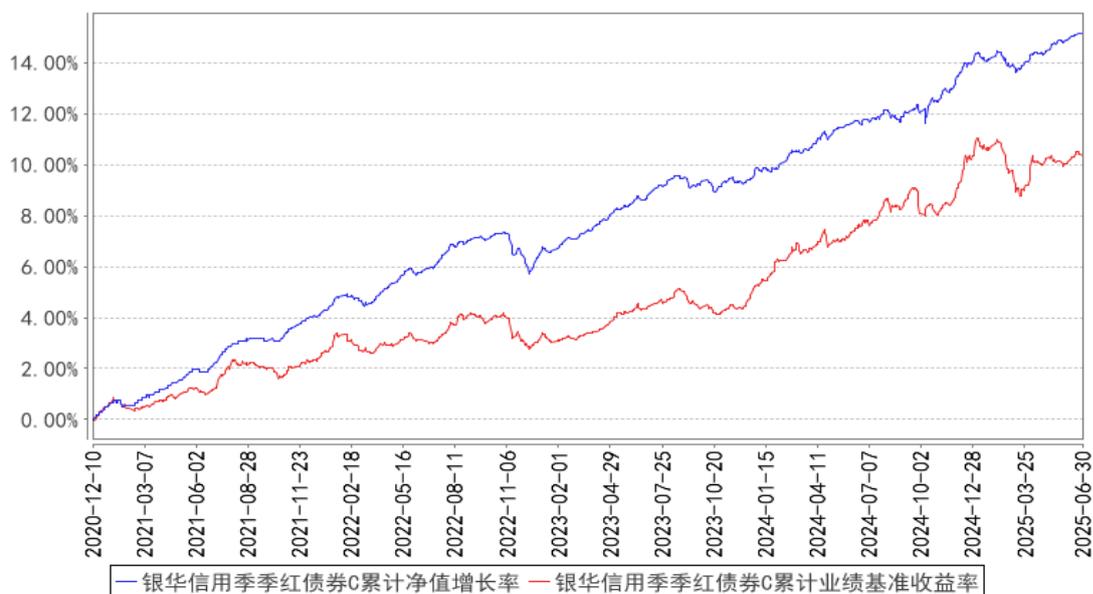
阶段	净值增长率①	净值增长率标准 差②	业绩比较基准 收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	1.03%	0.03%	1.06%	0.10%	-0.03%	-0.07%
过去六个月	0.89%	0.05%	-0.14%	0.11%	1.03%	-0.06%
过去一年	3.11%	0.07%	2.36%	0.10%	0.75%	-0.03%
自基金合同 生效起至今	5.37%	0.06%	5.14%	0.09%	0.23%	-0.03%

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

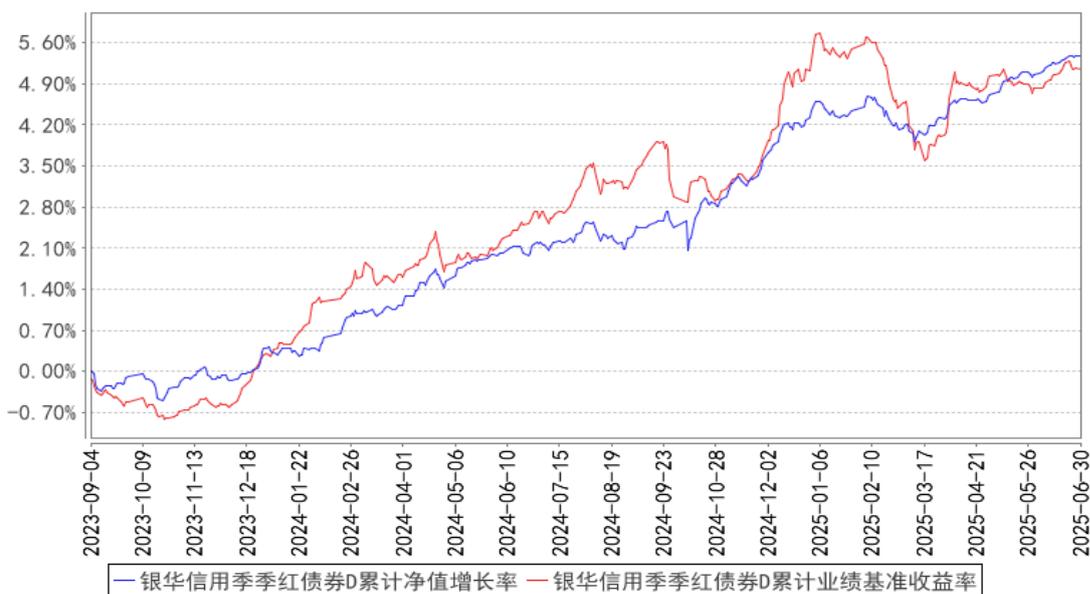
银华信用季季红债券A累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



银华信用季季红债券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



银华信用季季红债券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：按基金合同的规定，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：本基金投资于债券资产比例不低于基金资产的 80%，其中信用债券投资比例不低于非现金基金资产的 80%；本基金持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。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3月24日	-	11.5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、基金经理，现任固定收益投资管理部基金经理。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日至2022年1月25日兼任银华添泽定期开放债券型证券投资基金基金经理，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基金经理，自2021年5月27日至2023年7月11日兼任银华

					汇盈一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自 2021 年 5 月 27 日至 2023 年 11 月 22 日兼任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，自 2022 年 1 月 26 日兼任银华永盛债券型证券投资基金基金经理，自 2022 年 9 月 8 日起兼任银华绿色低碳债券型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
赵慧女士	本基金的基金经理	2025 年 4 月 30 日	-	13.5 年	硕士研究生。曾就职于南京银行、鑫元基金，2024 年 10 月加入银华基金管理股份有限公司。现任固定收益投资管理部固定收益联席投资总监/基金经理。自 2025 年 4 月 15 日起担任银华信用四季红债券型证券投资基金、银华添益定期开放债券型证券投资基金基金经理，自 2025 年 4 月 30 日起兼任银华季季鑫 90 天持有期债券型证券投资基金、银华信用季季红债券型证券投资基金、银华顺益一年定期开放债券型证券投资基金、银华永丰债券型证券投资基金基金经理，自 2025 年 7 月 2 日起兼任银华安鑫短债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《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 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、《银华信用季季红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

2025 年二季度，经济保持平稳运行。二季度中采制造业 PMI 读数分别为 4 月 49.0、5 月 49.5、6 月 49.7，回落至枯荣线以下。从需求端来看：1）出口方面，1-5 月人民币计价出口金额累计同比录得 7.2%，较一季度累计同比小幅抬升，抢出口效应对出口端表现有所支撑。2）1-5 月固定资产投资累计增速 3.7%，较一季度增速 4.2%小幅回落；其中房地产投资累计同比从一季度的-9.8%回落至-10.7%；3）1-5 月社会零售总额累计同比 5%，较一季度 4.6%水平进一步提高。物价方面，4-5 月 CPI 当月同比分别为-0.1%、-0.1%，1-5 月 CPI 累计同比持平于一季度的-0.1%；4、5 月 PPI 同比分别为-2.7%、-3.3%，1-5 月 PPI 累计同比较一季度的-2.3%下滑至-2.6%。

债券市场方面，二季度美国关税政策推升全球衰退风险，金融市场剧烈波动，5 月 7 日央行宣布降准、降息，当季债券收益率总体震荡下行。整个二季度来看，利率债方面，短端 1 年国债、1 年国开债收益率分别下行 20bp、16bp 至 1.34%、1.48%，长端 10 年国债、10 年国开债收益率分别下行 17bp、15bp 至 1.65%、1.69%，超长端 30 年国债下行 16bp 至 1.86%。信用债方面，1、3、5、10 年 AAA 中票收益率分别下行 24bp、18bp、20bp、15bp，1、3、5、10 年 AA+中票收益率分别下行 23bp、19bp、21bp、15bp，1、3、5 年 AA 中票收益率分别下行 23bp、19bp、13bp，信用利差压缩为主。

可转债方面，4 月初美国关税政策超预期对权益市场造成一定扰动。上证指数、中证 1000 和上证 50 二季度分别变动 3.26%、2.08%、1.74%，小盘股表现好于大盘股。可转债方面，中证转债二季度上涨 3.77%。二季度以来，贸易战预期反复，小微盘快速修复，6 月银行股强势，正股带动转债上涨。

本季度，本基金根据市场变化做出了调整，根据不同品种的性价比优化了持仓结构。

展望后市，关税不确定性带来的抢出口使得短期生产端保持一定韧性，但后续全球贸易活动

和出口景气度仍面临走弱压力，下半年出口贡献度或边际下降、内需的重要性进一步上升。市场交易主线有望回归国内基本面走势与政策预期。当前，国内有效需求不足、物价低位运行、预期有所转弱等困难仍然存在，地产链条走弱加剧了需求端的不确定性，实体融资需求有待提振。基本面环境为债券收益率低位运行提供支撑。逆周期调控思路下，三季度货币政策有望持续加力，保持适度宽松基调。二季度降准降息落地，资金中枢已出现显著下行，预计三季度资金利率延续稳中趋降走势。下半年债券市场仍然存在投资机会。充裕的流动性环境下，利差压缩行情或带来细分资产轮动机会。

资产荒背景下，可转债资产仍是传统泛固收产品增厚收益的重要品种。二季度，权益市场下行有底的特征明显，叠加转债供给收缩而需求端仍有增量资金导致紧平衡延续，支撑可转债估值维持高位。当前转债市场面临绝对价格和估值不低、底仓品种缺乏、热点切换较快等特征，后续转债标的选择需要综合考虑估值水平、行业景气度以及业绩兑现情况等因素，根据市场变化相机调整仓位及个券。

综上，后续本基金投资将保持逆向思维，密切跟踪估值变化情况，加大在择时、债券品种选择、杠杆水平等方面的灵活度。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华信用季季红债券 A 基金份额净值为 1.0620 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.03%；截至本报告期末银华信用季季红债券 C 基金份额净值为 1.0263 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.00%；截至本报告期末银华信用季季红债券 D 基金份额净值为 1.0621 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.03%；业绩比较基准收益率为 1.06%。

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	4,902,807,386.48	98.88
	其中：债券	4,902,807,386.48	98.88

	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	32,950,210.53	0.66
8	其他资产	22,717,706.09	0.46
9	合计	4,958,475,303.10	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境内股票。

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投资股票。

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。

5.4 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	40,309,661.20	1.00
2	央行票据	-	-
3	金融债券	2,453,313,932.60	60.73
	其中：政策性金融债	709,105,432.88	17.55
4	企业债券	657,568,961.44	16.28
5	企业短期融资券	200,463,780.82	4.96
6	中期票据	1,429,278,609.84	35.38
7	可转债（可交换债）	121,872,440.58	3.02
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	4,902,807,386.48	121.36

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	250421	25 农发 21	1,800,000	180,137,539.73	4.46
2	250210	25 国开 10	1,500,000	151,655,753.42	3.75
3	2028025	20 浦发银行二级 01	1,200,000	124,447,305.21	3.08
4	200219	20 国开 19	1,200,000	123,607,134.25	3.06

5	241700	24 通城 03	1,000,000	102,073,528.77	2.53
---	--------	----------	-----------	----------------	------

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

5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金在本报告期末投资国债期货。

5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金在本报告期末投资国债期货。

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	35,779.20
2	应收证券清算款	6,438,697.34
3	应收股利	-

4	应收利息	-
5	应收申购款	16,243,229.55
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	22,717,706.09

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	113042	上银转债	30,955,672.46	0.77
2	113052	兴业转债	27,922,200.07	0.69
3	113641	华友转债	8,003,941.95	0.20
4	110081	闻泰转债	5,750,553.49	0.14
5	113616	韦尔转债	5,062,148.34	0.13
6	113673	岱美转债	3,641,633.87	0.09
7	127056	中特转债	3,281,970.41	0.08
8	118031	天 23 转债	3,158,474.17	0.08
9	113062	常银转债	2,530,521.26	0.06
10	118030	睿创转债	2,282,416.96	0.06
11	123145	药石转债	2,282,223.58	0.06
12	123221	力诺转债	2,272,947.94	0.06
13	128141	旺能转债	2,134,489.33	0.05
14	113658	密卫转债	2,075,149.59	0.05
15	127060	湘佳转债	1,953,459.20	0.05
16	113690	豪 24 转债	1,948,480.22	0.05
17	123240	楚天转债	1,616,713.19	0.04
18	123119	康泰转 2	1,558,296.49	0.04
19	128136	立讯转债	1,544,510.75	0.04
20	113067	燃 23 转债	1,522,347.62	0.04
21	127107	领益转债	1,315,986.30	0.03
22	113632	鹤 21 转债	1,249,230.14	0.03
23	118012	微芯转债	1,211,742.67	0.03
24	128081	海亮转债	1,166,531.51	0.03
25	113058	友发转债	1,141,071.78	0.03
26	113579	健友转债	1,101,924.66	0.03
27	113685	升 24 转债	996,839.23	0.02
28	127052	西子转债	827,689.44	0.02
29	113051	节能转债	779,156.47	0.02
30	127085	韵达转债	584,117.49	0.01

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	银华信用季季红 债券 A	银华信用季季红 债券 C	银华信用季季红 债券 D
报告期期初基金份额总额	1,453,883,252.53	763,573,354.23	353,208,150.96
报告期期间基金总申购份额	121,606,703.06	1,744,742,960.18	1,133,785,982.24
减：报告期期间基金总赎回份额	86,361,120.43	1,386,791,191.65	255,861,950.14
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	1,489,128,835.16	1,121,525,122.76	1,231,132,183.06

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情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

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。

7.2 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

本基金管理人于 2025 年 4 月 11 日披露了《银华信用季季红债券型证券投资基金分红公告》，本基金以 2025 年 3 月 31 日为收益分配基准日，向 2025 年 4 月 14 日注册登记在册的持有人进行分红，A 类基金份额每 10 份基金份额分红 0.065 元，C 类基金份额每 10 份基金份额分红 0.06 元，D 类基金份额每 10 份基金份额分红 0.065 元。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 银华信用季季红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 《银华信用季季红债券型证券投资基金基金合同》
- 9.1.3 《银华信用季季红债券型证券投资基金招募说明书》
- 9.1.4 《银华信用季季红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

2025 年 7 月 18 日