

银华信用精选一年定期开放债券型发起式
证券投资基金
2019 年第 3 季度报告

2019 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：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2019 年 10 月 24 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。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2019 年 10 月 22 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 2019 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银华信用精选一年定期开放债券发起式
交易代码	006612
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2018 年 12 月 5 日
报告期末基金份额总额	1,618,692,255.16 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。</p> <p>本基金的投资组合比例为：本基金为固定收益类产品，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、应收申购款等。</p>

业绩比较基准	中债综合指数收益率
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	中国建设银行股份有限公司

§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（2019年7月1日—2019年9月30日）
1. 本期已实现收益	36,158,674.78
2. 本期利润	35,123,836.42
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0217
4. 期末基金资产净值	1,728,896,757.19
5. 期末基金份额净值	1.0681

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。

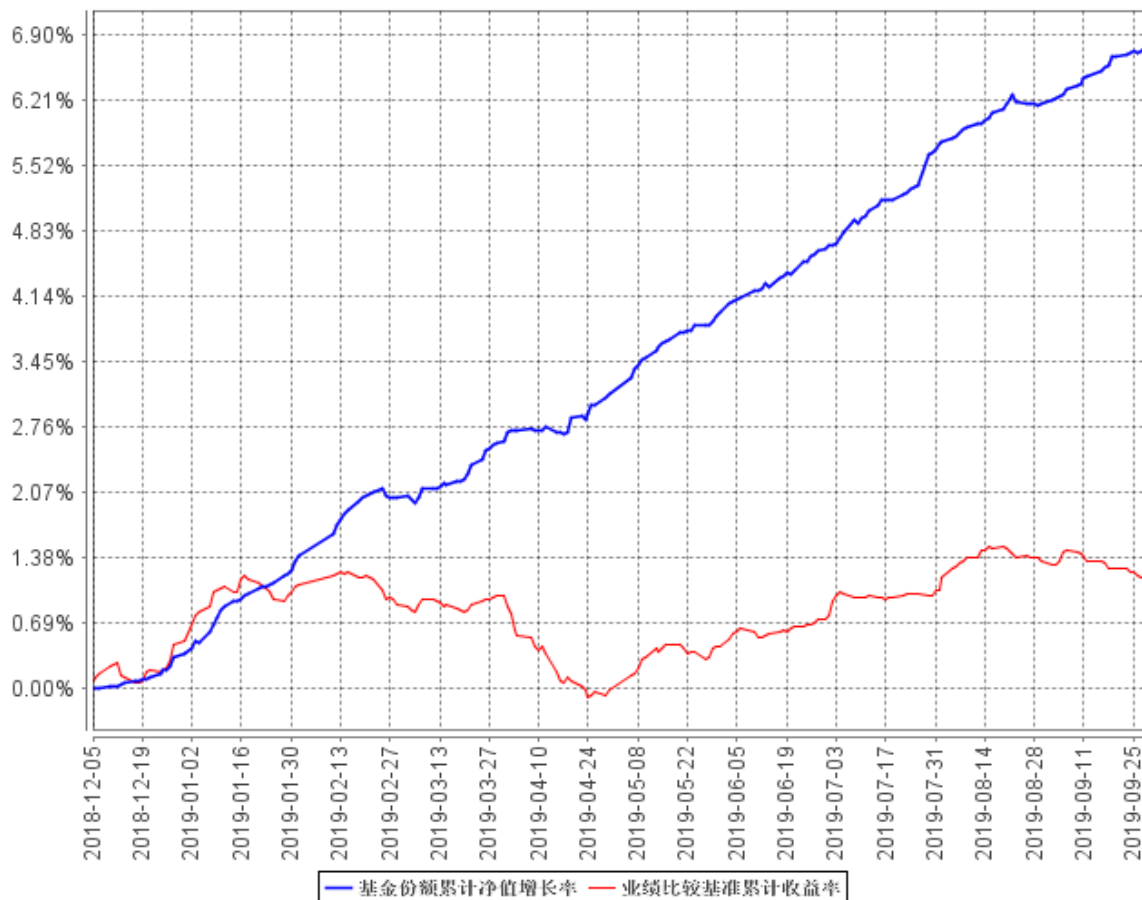
3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期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	2.07%	0.05%	0.46%	0.04%	1.61%	0.01%

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：本基金合同生效日期为 2018 年 12 月 5 日，自基金合同生效日起到本报告期末不满一年，按基金合同的规定，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：本基金为固定收益类产品，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、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	2018 年 12 月 5 日	-	14 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、基金经理。自 2018 年 12 月 5 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、《银华信用精选一年定期开放债券型发起式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

2019 年三季度，经济表现整体偏弱。工业增加值增速持续处于低位，7 月、8 月分别为 4.8%、4.4%，弱于二季度均值的 5.6%，三季度 GDP 增速继续回落的概率较大。从需求侧来看，出口增速在 7 月回升，但 8 月明显走弱，可能与关税前的抢出口行为有关。中美贸易战不确定性较大，抛开贸易战而言，9 月欧、美制造业 PMI 创近年新低，显示全球经济继续趋缓，仍将压制出口表现。三季度国内消费表现主要受汽车拖累，或因 6 月国 V 车型去库存后的透支影响，非汽车消费相对平稳。制造业投资继续偏弱；地产投资尚有韧性，对整体投资增速构成支撑，短期内不排除房企再现“抢开工”以加速回款，但随着房价压力加大，最终可能对地产销售进而对投资构成抑制；基建投资增速有所回升，但幅度尚较为有限，专项债额度提前下达等政策的具体力度和效果仍待观察。通胀方面，受猪肉价格快速上涨影响，CPI 同比读数在三季度继续上升至接近 3% 的位置；PPI 环比表现平淡，同比进入负增长。货币政策方面，从海外来看，欧美央行继续释放宽松信号，美联储在 7 月、9 月两次降息，而欧央行在 9 月降息并宣布将重启 QE；从国内来看，人民银行在 8 月进行 LPR 机制改革，在 9 月降准 0.5 个百分点，也仍处于宽松基调。不过，人民银行并未释放过度宽松信号，MLF 利率维持不变，易纲行长答记者问表示“不急于实施较大的降息和量化宽松政策”，三季度货币政策委员会例会对保持物价稳定边际上给予了更多关注。总体上看，现阶段经济内生动能继续偏弱，潜在支撑主要来自逆周期政策，但具体效果还有待观察，而国内货币政策仍处于“观察期”。

债市方面，三季度债券收益率先下后上。具体而言，7月初，总理在夏季达沃斯论坛上的发言引发了强烈的降准甚至降息预期，带动长端利率显著下行；进入8月后，特朗普宣布将对剩余约3000亿美元商品加征关税，随后人民币汇率跌破7，全球风险资产大跌，期间公布的经济、金融数据也不及预期，债券市场乐观情绪升温，收益率进一步下行。在此期间，信用利差、期限利差、等级利差也趋于压缩，市场的“资产荒”感受明显加大。8月下旬起，债券市场开始调整，可能受到了多方面因素影响：一是传闻年内将扩大地方债发行；二是猪价大幅上涨，市场开始预期CPI突破3%；三是央行态度的宽松程度不及市场预期，且MLF降息预期一再落空；四是银保监会加强城商行同业业务约束等监管传闻造成扰动；五是9月后中美互相释放了一定“善意”信号。期间，9月4日国常会部署降准，债市上涨，但影响并未持续。8月下旬以来，信用债收益率跟随利率债上行，信用利差相对平稳。综合来看，三季度债券市场偏震荡，收益率总体有所下行但幅度较为温和，信用债收益率下行幅度大于利率债。

三季度，本基金根据市场情况积极调整组合结构和组合久期，同时根据不同品种的表现优化了持仓结构。此外，本季度开始，本基金持仓债券到期量逐步增加，择机加仓。

展望2019年四季度，利率债方面：在地产、出口两大“引擎”乏力之下，经济内生动能依旧不强；不过短期内稳增长政策力度可能增强，具体落实措施力度和效果还待观察。货币政策仍有稳增长诉求，有望延续偏松取向，但CPI读数压力或对宽松节奏产生影响，短期内加码宽松有一定难度。当前利率债期限利差处于牛市中的稍低水平，若短端利率中枢不进一步下行，可能对长端利率有所制约。综合来看，短期观点相对中性；中期趋势上看，若经济内生动能未见修复，债券可等待调整后的更好介入机会。信用债方面：（1）城投债，流动性分层导致信用分层，中低等级城投债券信用利差和期限利差仍较阔，隐性债务市场化的置换方案，从2019年二季度以来逐步落地，地方政府隐性债务的积极稳妥化解，对纳入隐性债务企业和债务有利，城投债整体信用风险仍较小。（2）地产债：地产行业周期性较强，债券收益率波动也相对较大。2018年11月至2019年6月上旬，地产债收益率处于下行态势。但是受2019年5月以来地产融资的持续边际收紧，以及7月份以来销售的下行，市场对于地产债的担忧有所加大，地产债在6月底以后收益率开始上行。总体来看，地产企业信用基本面边际弱化，但内部分化更加严重，杠杆可控的头部企业抗风险能力仍较强，而非头部企业资金压力较大，尤其是高杠杆、区域性非头部企业，风险会逐步释放。因此，杠杆可控的地产债仍具有一定的性价比，短久期地产债好于中长久期地产债。

基于如上分析，后续本基金将继续维持适度杠杆水平，采取中性偏低久期，在严格控制信用风险的前提下，对组合配置进行优化调整。

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 1.0681 元；本报告期基金份额净值增长率为 2.07%，业绩比较基准收益率为 0.46%。

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	2,439,409,964.39	96.75
	其中：债券	2,130,013,000.00	84.48
	资产支持证券	309,396,964.39	12.27
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	12,558,130.87	0.50
8	其他资产	69,490,531.73	2.76
9	合计	2,521,458,626.99	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 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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	-	-
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	839,929,000.00	48.58
5	企业短期融资券	754,817,000.00	43.66
6	中期票据	535,267,000.00	30.96
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,130,013,000.00	123.20

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	101658064	16 龙翔投资 MTN001	900,000	90,477,000.00	5.23
2	101459055	14 丹投 MTN001	700,000	70,763,000.00	4.09
3	011900089	19 云锡股 SCP001	700,000	70,490,000.00	4.08
4	011901236	19 大同煤矿 SCP011	700,000	70,294,000.00	4.07
5	011902127	19 西安陆港 SCP001	700,000	70,063,000.00	4.05

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	156492	联保 4 优	750,000	75,000,000.00	4.34
2	139353	逸锶 4A1	700,000	70,000,000.00	4.05
3	156446	津逸锶 2A	600,000	60,000,000.00	3.47
4	139218	信捷 05 优	400,000	39,584,000.00	2.29
5	139370	信捷 07 优	350,000	35,000,000.00	2.02

6	156501	联中 02 优	300,000	29,812,964.39	1.72
---	--------	---------	---------	---------------	------

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	77,043.93
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	69,413,487.80
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	69,490,531.73

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，各分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,618,692,255.16
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	1,618,692,255.16

§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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,002,916.95	0.62	10,002,916.95	0.62	3 年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,002,916.95	0.62	10,002,916.95	0.62	3 年

注：截至本报告期末，基金管理人持有本基金份额 10,002,916.95 份，其中认购份额 10,000,000.00 份，认购期间利息折算份额 2,916.95 份。

§9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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

投资者	报告期内持有基金份额变化情况	报告期末持有基金情况
-----	----------------	------------

类别	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	2019/07/01-2019/09/30	400,022,333.33	0.00	0.00	400,022,333.33	24.71%
产品特有风险							
<p>投资人在投资本基金时，将面临本基金的特定风险，具体包括：</p> <p>1) 当基金份额集中度较高时，少数基金份额持有人所持有的基金份额占比较高，其在召开持有人大会并对重大事项进行投票表决时可能拥有较大话语权；</p> <p>2) 在极端情况下，当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，可能导致在其赎回后本基金资产规模长期低于 5000 万元，进而可能导致本基金终止或与其他基金合并或转型为另外的基金，其他基金份额持有人丧失继续投资本基金的机会；</p> <p>3) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，更容易触发巨额赎回条款，基金份额持有人将可能无法及时赎回所持有的全部基金份额；</p> <p>4) 当持有基金份额占比较高的基金份额持有人大量赎回本基金时，基金为支付赎回款项而卖出所持有的证券，可能造成证券价格波动，导致本基金的收益水平发生波动。同时，巨额赎回、份额净值小数保留位数是采用四舍五入、管理费及托管费等费用是按前一日资产计提，会导致基金份额净值出现大幅波动；</p> <p>5) 当某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模的 50%时，本基金管理人将不再接受该持有人对本基金基金份额提出的申购及转换转入申请。在其他基金份额持有人赎回基金份额导致某一基金份额持有人所持有的基金份额达到或超过本基金规模 50%的情况下，该基金份额持有人将面临所提出的对本基金基金份额的申购及转换转入申请被拒绝的风险。如果投资人某笔申购或转换转入申请导致其持有本基金基金份额达到或超过本基金规模的 50%，该笔申购或转换转入申请可能被确认失败。</p>							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

10.1.1 银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金募集申请获中国证监会注册的文件

10.1.2 《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合同》

10.1.3 《银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》

10.1.4 《银华信用精选一年定期开放债券型发起式证券投资基金托管协议》

10.1.5 《银华基金管理股份有限公司开放式基金业务规则》

10.1.6 本基金管理人业务资格批件和营业执照

10.1.7 本基金托管人业务资格批件和营业执照

10.1.8 本报告期内本基金管理人在指定媒体上披露的各项公告

10.2 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。

10.3 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

2019 年 10 月 24 日