

银华可转债债券型证券投资基金 2022 年第 2 季度报告

2022 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：2022 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 07 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 2022 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	774,076,204.75 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 4 月 1 日-2022 年 6 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-73,671,749.03
2. 本期利润	64,617,285.34
3. 加权平均基金份额本期利润	0.1069
4. 期末基金资产净值	1,288,565,019.78
5. 期末基金份额净值	1.6646

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。

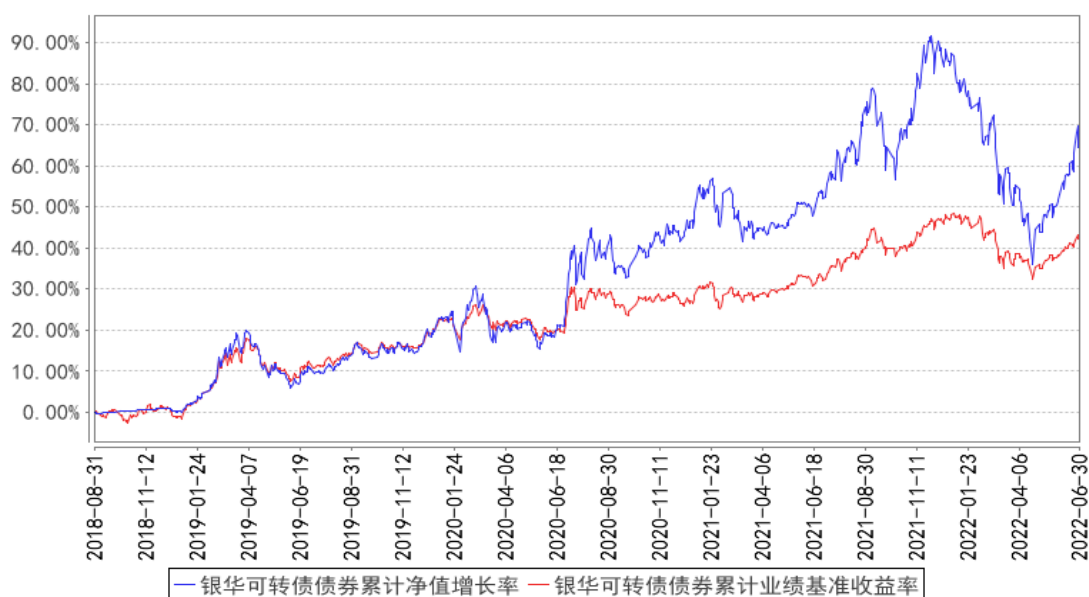
3.2 基金净值表现

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	8.62%	1.40%	4.23%	0.53%	4.39%	0.87%
过去六个月	-11.10%	1.50%	-3.40%	0.66%	-7.70%	0.84%
过去一年	8.03%	1.42%	7.40%	0.59%	0.63%	0.83%
过去三年	51.48%	1.14%	28.78%	0.56%	22.70%	0.58%
自基金合同 生效起至今	66.46%	1.06%	43.01%	0.59%	23.45%	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日兼任银华增值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

操作回顾：

上半年的 A 股市场经历了较少见的深 V 型走势。1、2 月份，美联储加息预期突然升温，带来了成长股的一波调整；3 月份，俄乌事件对市场造成了第二次冲击；4 月份，国内疫情的加剧，比较严重的影响了短期经济，导致市场出现了第三次大幅的下跌。从 4 月底开始，随着国内经济刺激政策的陆续出台，以及疫情的逐渐好转，市场信心逐步恢复，尽管期间海外市场明显波动，但 A 股和港股走出了一波独立的、强劲的涨势。转债市场跟随股票市场波动，估值经历了一定程度的压缩后，但伴随市场情绪恢复，再次来到较高的历史分位。

回顾上半年，基金净值经历了较大幅度的波动，尽管 5 月之后反弹较多，但是依然没有回到之前的高点。主要原因是在市场大幅下跌的过程中，没有很好的控制回撤。我一直认为，回撤幅度是投资框架的结果，不能作为重要的投资目标。但不得不承认，较大幅度的回撤对于基金的中长期净值损害还是比较大的。投资框架在这方面的进化，是接下来投资工作的重要方向。除此之外，我还有几点思考：

一是，对于市场风格的判断，不是强项，赚取风格的钱胜率较低，核心在于没有找到稳定的框架。以盈利为基础的景气度判断和以赔率衡量为出发点的估值判断，总体上是我目前为止探索出的可以有效转化为投资策略的、稳定的体系方法，由此产生的行业和个股配置，所体现的风格，是结果。

二是，任何一项资产买的便宜都很重要，但便宜不是决策唯一的出发点。最喜欢基本面正在改善，估值不贵的行业/个股/个券。从投资理念上，更加注重胜率，兼顾赔率。

三是，在转债投资中，转债特性非常重要，这是品种赋予的基本属性，需要重视。

市场展望：

展望接下来的市场，内部环境要好于外部环境，从经济周期的角度看，中国进入见底回升阶段，美国等刚刚开始进入下行周期。国内经济政策力度大、方向精准，逐步进入信用扩张周期；疫情虽然有所反复，但考虑到各地政府防控经验的丰富，大概率不会再出现 4 月份的情况。海外经济体，在货币不断紧缩的背景下，各种领先指标已经出现明显走弱的迹象。当然，后续我们还是警惕，出口如果大幅下滑，会对国内经济带来一定的压力。考虑到股票市场的估值合理、经济见底回升，我们对国内市场长期的前景，仍然保持乐观。

下一阶段，我们在股票投资上仍然维持相对较高的仓位，结构仍以成长和消费为主。消费板块，主要关注两类：一类是竞争格局良好的细分行业的龙头公司，虽然增速不一定很快，但是穿

越周期的能力强，永续增长的确定性高，以食品饮料龙头为主要代表。另一类，是疫情修复线索上的相关行业和公司，伴随着疫情好转和管控政策的变化，盈利修复较为明确，估值也相对合理。

成长板块，主要关注军工、汽车、新能源（风光储电）、数字经济、自主可控的半导体和医药。这里面有的行业景气度较好，估值也相对合理，以军工为主要代表。也有当前盈利角度的景气度一般，但是未来伴随行业变化，景气度回升的趋势较为确定，目前估值也隐含了一定的预期，比如汽车、新能源，这些行业估值回到历史高位后波动也会加大。也有部分行业从景气度的角度可能处于偏左侧的位置，但是股价也对此进行了一定反应，估值不算贵，但是基本面有政策基础，可以进行一定的布局，比如数字经济、自主可控的半导体和医药。综合来看，根据当前及未来景气度的变化，以及估值的合理性，组合在这些行业中会做适当的调仓和轮动。我们也会综合考量消费和成长之间的性价比，进行组合上适当的调整。

此外，我们还关注基于国内经济刺激政策的稳增长方向，以及通胀线索下的农业和化工板块。

当前的转债市场，估值仍处于偏高位置。经过 2019 年以来的市场发展，当前转债市场已经发生很大的变化，我们关注未来均衡的估值水平，也特别关注短期估值压力快速释放后阶段性的交易机会，但总体上今年赚转债估值的钱难度较高。基于当前的转债估值水平，以及我们的投资框架，在这个位置上，我们轻仓位、重结构，整体转债仓位水平接近下限水平运作，更多精力放在自下而上择券上。

往后看，我们更多关注正股业绩趋势与转债本身的性价比，更看重基于转债特性的操作，降低组合对估值压缩的敏感性，在弹性与安全边际之间不断进行优化平衡。

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 1.6646 元；本报告期基金份额净值增长率为 8.62%，业绩比较基准收益率为 4.23%。

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	248,895,934.17	15.67
	其中：股票	248,895,934.17	15.67

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,148,412,165.11	72.28
	其中：债券	1,148,412,165.11	72.28
	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	121,800,000.00	7.67
	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	22,643,454.01	1.43
8	其他资产	46,994,860.22	2.96
9	合计	1,588,746,413.51	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	219,672,984.17	17.05
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	-	-
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	14,182,802.00	1.10
M	科学研究和技术服务业	9,383,931.00	0.73
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	5,656,217.00	0.44
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	248,895,934.17	19.32

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	002027	分众传媒	2,107,400	14,182,802.00	1.10
2	000625	长安汽车	730,222	12,647,445.04	0.98
3	600873	梅花生物	1,013,600	11,433,408.00	0.89
4	300569	天能重工	867,700	9,978,550.00	0.77
5	000858	五粮液	48,200	9,733,026.00	0.76
6	600519	贵州茅台	4,679	9,568,555.00	0.74
7	002179	中航光电	148,540	9,405,552.80	0.73
8	300759	康龙化成	98,550	9,383,931.00	0.73
9	000733	振华科技	68,900	9,368,333.00	0.73
10	600872	中炬高新	266,500	9,223,565.00	0.72

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	71,139,720.96	5.52
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）	1,077,272,444.15	83.60
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,148,412,165.11	89.12

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	113049	长汽转债	663,240	87,181,844.09	6.77
2	113053	隆 22 转债	519,240	71,633,098.53	5.56
3	123120	隆华转债	444,148	61,241,158.37	4.75
4	019641	20 国债 11	567,120	58,089,526.71	4.51
5	113024	核建转债	351,450	42,091,818.47	3.27

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包括鼎胜转债（证券代码：113534）。

根据鼎胜转债发行人 2022 年 1 月 1 日披露的公告，该公司收到中国证券监督管理委员会江苏证监局《行政处罚事先告知书》。

上述处罚信息公布后，本基金管理人对上述公司进行了进一步了解和他分析，认为上述处罚不会对投资价值构成实质性负面影响，因此本基金管理人对上述公司的投资判断未发生改变。

报告期内，本基金投资的前十名证券的其余证券的发行主体没有被监管部门立案调查或在本报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情况。

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	244,775.47
2	应收证券清算款	29,996,438.67
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	16,753,646.08
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	46,994,860.22

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	113049	长汽转债	87,181,844.09	6.77
2	123120	隆华转债	61,241,158.37	4.75

3	113024	核建转债	42,091,818.47	3.27
4	113534	鼎胜转债	41,675,568.68	3.23
5	123123	江丰转债	38,066,768.05	2.95
6	110053	苏银转债	31,758,166.97	2.46
7	128111	中矿转债	28,663,827.10	2.22
8	113043	财通转债	27,077,490.27	2.10
9	110056	亨通转债	25,948,318.48	2.01
10	128023	亚太转债	25,159,018.20	1.95
11	110081	闻泰转债	24,798,187.59	1.92
12	123114	三角转债	24,634,168.19	1.91
13	127038	国微转债	24,626,852.57	1.91
14	123071	天能转债	22,639,330.02	1.76
15	128140	润建转债	21,558,021.06	1.67
16	127049	希望转 2	20,976,666.34	1.63
17	111000	起帆转债	20,286,504.63	1.57
18	113045	环旭转债	19,980,399.21	1.55
19	118000	嘉元转债	16,241,313.06	1.26
20	113635	升 21 转债	15,185,333.07	1.18
21	110075	南航转债	14,275,966.32	1.11
22	127039	北港转债	13,658,175.49	1.06
23	123124	晶瑞转 2	13,408,679.08	1.04
24	127044	蒙娜转债	12,776,923.19	0.99
25	110057	现代转债	12,733,257.13	0.99
26	118001	金博转债	12,011,511.27	0.93
27	123057	美联转债	11,775,540.00	0.91
28	123075	贝斯转债	11,356,294.39	0.88
29	123121	帝尔转债	11,080,402.62	0.86
30	123084	高澜转债	10,526,040.17	0.82
31	113502	嘉澳转债	10,506,975.72	0.82
32	123107	温氏转债	10,471,274.31	0.81
33	113619	世运转债	10,424,211.68	0.81
34	113625	江山转债	10,091,380.97	0.78
35	113620	傲农转债	9,953,101.75	0.77
36	113048	晶科转债	9,234,511.24	0.72
37	113051	节能转债	8,918,202.33	0.69
38	113599	嘉友转债	8,553,160.75	0.66
39	123077	汉得转债	8,133,491.04	0.63
40	123060	苏试转债	8,006,701.32	0.62
41	128109	楚江转债	7,503,642.50	0.58
42	128137	洁美转债	6,842,509.80	0.53
43	123090	三诺转债	6,715,946.85	0.52
44	127047	帝欧转债	6,707,190.11	0.52

45	113623	凤 21 转债	6,687,148.57	0.52
46	113626	伯特转债	6,307,396.99	0.49
47	127037	银轮转债	5,465,477.98	0.42
48	110048	福能转债	1,829,934.16	0.14
49	123122	富瀚转债	1,804,073.05	0.14

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	590,639,449.97
报告期期间基金总申购份额	499,560,107.67
减：报告期期间基金总赎回份额	316,123,352.89
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	774,076,204.75

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 7 月 19 日