

银华可转债债券型证券投资基金

2023 年第 1 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 4 月 20 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 2023 年 04 月 18 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 2023 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	1,561,105,773.79 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（2023 年 1 月 1 日-2023 年 3 月 31 日）
1. 本期已实现收益	31,349,634.22
2. 本期利润	88,570,714.10
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0676
4. 期末基金资产净值	2,367,387,264.05
5. 期末基金份额净值	1.5165

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。

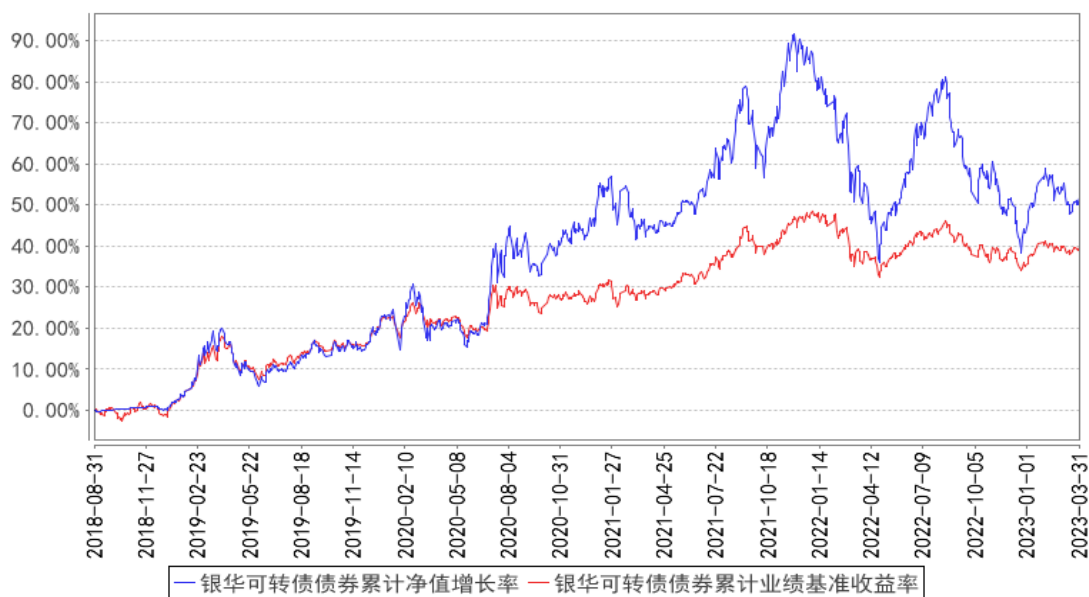
3.2 基金净值表现

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	5.97%	0.83%	3.20%	0.34%	2.77%	0.49%
过去六个月	-1.05%	0.96%	1.26%	0.43%	-2.31%	0.53%
过去一年	-1.04%	1.10%	1.71%	0.45%	-2.75%	0.65%
过去三年	26.61%	1.15%	15.25%	0.54%	11.36%	0.61%
自基金合同 生效起至今	51.65%	1.04%	39.55%	0.56%	12.10%	0.48%

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	-	12.5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日兼任银华增利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%的情况有 2 次，原因是量化投资组合投资策略需要，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

1 季度，随着全国层面的疫情过峰，宏观经济进入正常化轨道，市场预期实现重构，“弱复苏”成为年度基准情形。与此同时，海外多国通胀滑过高点，叠加高利率环境下金融风险的点状暴露，货币政策紧缩预期开始退坡，流动性环境得以改善。内外因素的趋势性变化明确，共同使得风险偏好总体较去年底明显改善，期间节奏变化带动资本市场阶段性波动。权益方面，A 股市场迎来开门红，三大指数持续走强。一方面，国内宏观经济逐步修复，为市场走强提供了基本面支撑；另一方面，A 股整体估值处于历年相对低位，叠加人民币汇率阶段性走强，因此吸引了外资加大对人民币资产的配置。分板块看，TMT 无疑成为最大的亮点：ChatGPT 带动国内 AI 相关板块上涨，行业逻辑从大模型不断向算力、应用软件等方向扩展。此外，由于宏观经济仍处于弱复苏，消费和新能源方向普涨，只有银行地产等少数顺周期板块下跌。债券方面，在宏观经济上下空间均有限的预期下，纯债资产总体表现出较为明显配置行情特征。信用表现好于利率，利差压缩下中低等级表现好于高等级，长久期信用表现好于中短久期。转债方面，1 季度总体跟随权益上涨，同时市场估值再度提升至相对高位，结构上个券分化较大。

操作上，我们继续维持较高的权益仓位，重点围绕消费和科技两个方向布局。在消费方向配置了出行、地产酒、中药、医疗器械等，寻找结构性复苏的机会；在科技方向重点配置了数字经济为代表的 TMT 板块，在新能源、军工、储能等领域进行了优化选股。在转债的投资上，继续保持积极运作，并结合品种特点自下而上捕捉个券机会，以 alpha 进行增厚。

展望 2 季度，我们认为资本市场风险偏好仍处于温和改善的通道。权益资产仍然存在较多机会，结构上也会更加多样。从基本面看，虽然 1-2 月合并经济数据较弱引发市场担忧，但市场对经济的悲观预期可能发生变化：先行指标无论是制造业、非制造业还是综合 PMI 指数已经连续 3 个月出现荣枯线上的加速扩张之势，经济增长低迷的预期有望朝着改善的方向变化。此外，考虑到去年低基数的效应，二季度数据有超预期的可能，后续需要跟踪中观高频数据的验证。从外部环境看，欧美银行风险倒逼货币当局兜底，金融体系风险压制美联储加息节奏，加息空间和持续时间均被压缩，全球流动性紧缩预期的拐点有望临近。综合基本面和风险偏好等因素，我们看好 2 季度市场的表现。考虑到 4 月进入季报披露期，预计短期业绩因素影响权重将有所上升。因此在中期景气度的基础上，还需关注业绩和估值的匹配程度。

结构上，我们主要关注：

一是，防疫政策和地产政策边际变化下，基本面大概率修复的行业。消费是首选，参考其他

国家经验，确定性最高的是服务性消费，主要包括酒店、餐饮、旅游、航空等，但是这些行业还需要结合股价位置进行进一步的选股。商品性消费主要取决于政策刺激的力度，确定性不如服务性消费，事实上年初以来在地产和汽车上的政策总体是不如预期的。

二是，扩内需主导下的安全链条，主要包括军工、半导体设备和材料、高端制造、信息和能源。只要是出于国产替代的考虑，整体渗透率不高的产业和环节，都是我们关注的方向。

三是，年初我们从行业比较的角度，选出来两大行业作为重点配置，主要包括医药和计算机，原因是这两大行业经过 2-3 年的下跌股价总体处于底部但是今年的基本面可能迎来边际改善。但是计算机乃至整个 TMT 的行情是超出我们预期的，主要是 ChatGPT 带来了产业趋势的发展。在这种产业趋势背景下，短期不排除有交易过热等因素带来的股价波动，但是我们预计未来一段时间都将对整个 TMT 行业保持中期关注。医药的表现总体不如预期，核心是基本面的边际改善整体不是特别明显，而相关政策上的刺激和改善力度也不是特别大。但是我们仍然维持了一定比例的配置，主要关注创新周期下的医疗器械等领域，以及政策周期下的中药等。

四是，周期思维下我们保持对半导体周期的关注，主要包括电子行业。半导体是较大的周期成长赛道，目前处于底部，或将于今年下半年企稳向上。虽然我们目前没有看到较大的需求亮点，可能无法判断周期向上的弹性和力度，但是向上的趋势相对确定，而股价经历长期的下跌后有一定配置价值，而边际上电子行业也受到整个 AI 产业发展的影响。

五是，对于新能源行业，目前争议很大。但是短期看，很多股票从估值上来讲，已经处于性价比区间，这里面存在一定的预期差。不可否认的是，大的产业趋势投资机会确实已经过去，这几年很多公司不停的扩产带来了供给增速非线性的变化，导致尽管需求增速仍然不低，但是供需失衡也是越来越清晰。我们关注新领域新技术带来的投资机会。

由于看好股票市场行情，我们对转债也保持相对积极的态度。只是从我们的投资框架来讲，转债估值是我们相对更看重的指标，在目前较高的估值水平下，短期我们维持中性的仓位水平，积极寻找结构性机会。一方面，结构性的方向与我们看好的股票市场结构性方向一致，前文已述；另一方面，我们会继续围绕转债特性挖掘标的。

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 1.5165 元；本报告期基金份额净值增长率为 5.97%，业绩比较基准收益率为 3.20%。

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	464,917,064.33	16.86
	其中：股票	464,917,064.33	16.86
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	2,121,519,304.73	76.96
	其中：债券	2,121,519,304.73	76.96
	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	45,974,129.31	1.67
	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	80,590,498.82	2.92
8	其他资产	43,796,725.14	1.59
9	合计	2,756,797,722.33	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	371,148,616.34	15.68
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	14,231,829.99	0.60
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	19,278,554.00	0.81
I	信息传输、软件和信息技术服务业	37,893,964.00	1.60
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	22,364,100.00	0.94
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-

P	教育		
Q	卫生和社会工作		
R	文化、体育和娱乐业		
S	综合		
	合计	464,917,064.33	19.64

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	600872	中炬高新	705,217	26,163,550.70	1.11
2	000860	顺鑫农业	712,000	25,276,000.00	1.07
3	603136	天目湖	742,500	22,364,100.00	0.94
4	600487	亨通光电	1,470,199	22,200,004.90	0.94
5	000625	长安汽车	1,543,355	18,396,791.60	0.78
6	002049	紫光国微	164,611	18,293,220.43	0.77
7	688111	金山办公	37,743	17,852,439.00	0.75
8	002603	以岭药业	591,700	17,224,387.00	0.73
9	300443	金雷股份	389,500	17,169,160.00	0.73
10	301367	怡和嘉业	58,288	14,542,856.00	0.61

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	126,295,876.52	5.33
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）	1,995,223,428.21	84.28
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,121,519,304.73	89.61

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	753,160	88,404,889.08	3.73
2	110075	南航转债	638,770	86,828,601.12	3.67
3	111000	起帆转债	557,600	80,673,736.04	3.41

4	113053	隆 22 转债	668,370	77,320,648.97	3.27
5	113563	柳药转债	536,390	68,886,730.75	2.91

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	391,452.77
2	应收证券清算款	43,379,521.74
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	25,750.63
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	43,796,725.14

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	88,404,889.08	3.73
2	110075	南航转债	86,828,601.12	3.67
3	111000	起帆转债	80,673,736.04	3.41
4	113053	隆 22 转债	77,320,648.97	3.27
5	113563	柳药转债	68,886,730.75	2.91
6	118013	道通转债	58,941,151.31	2.49
7	123148	上能转债	53,978,303.81	2.28
8	127038	国微转债	50,229,874.47	2.12
9	123158	宙邦转债	44,844,072.52	1.89
10	128023	亚太转债	44,381,084.77	1.87
11	118014	高测转债	44,247,125.38	1.87
12	127065	瑞鹄转债	44,073,052.77	1.86
13	127036	三花转债	43,820,967.83	1.85
14	128137	洁美转债	43,486,667.00	1.84
15	113057	中银转债	42,869,918.04	1.81
16	123145	药石转债	41,209,884.38	1.74
17	127012	招路转债	41,015,770.33	1.73
18	123119	康泰转 2	40,625,959.18	1.72
19	118006	阿拉转债	38,899,135.38	1.64
20	123090	三诺转债	34,706,817.44	1.47
21	113647	禾丰转债	34,417,092.90	1.45
22	113045	环旭转债	33,774,516.28	1.43
23	113048	晶科转债	33,698,036.55	1.42
24	113618	美诺转债	33,261,075.28	1.40
25	111006	嵘泰转债	32,569,057.92	1.38
26	127066	科利转债	30,479,144.96	1.29
27	127030	盛虹转债	27,304,470.25	1.15
28	118009	华锐转债	26,631,618.58	1.12
29	110067	华安转债	25,244,005.57	1.07
30	128140	润建转债	24,967,619.73	1.05
31	123154	火星转债	23,882,027.27	1.01
32	118003	华兴转债	23,720,812.21	1.00
33	123071	天能转债	22,302,539.00	0.94
34	113530	大丰转债	22,143,877.99	0.94
35	113594	淳中转债	21,471,896.23	0.91
36	123121	帝尔转债	20,924,187.64	0.88
37	118019	金盘转债	20,683,992.52	0.87
38	113654	永 02 转债	20,453,233.61	0.86
39	123099	普利转债	20,143,188.38	0.85
40	123022	长信转债	19,993,854.51	0.84
41	123075	贝斯转债	18,368,247.56	0.78
42	118015	芯海转债	18,218,766.90	0.77

43	113619	世运转债	17,759,892.14	0.75
44	123150	九强转债	17,757,317.47	0.75
45	110058	永鼎转债	16,458,203.30	0.70
46	113030	东风转债	12,961,963.24	0.55
47	123120	隆华转债	12,700,822.58	0.54
48	128044	岭南转债	11,641,365.71	0.49
49	128049	华源转债	10,617,991.55	0.45
50	118008	海优转债	9,701,767.25	0.41
51	123149	通裕转债	8,710,220.65	0.37
52	113643	风语转债	3,377,188.41	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	1,090,213,835.15
报告期期间基金总申购份额	980,696,221.60
减：报告期期间基金总赎回份额	509,804,282.96
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	1,561,105,773.79

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

2023 年 4 月 20 日