

银华可转债债券型证券投资基金

2023 年第 3 季度报告

2023 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：中国工商银行股份有限公司

报告送出日期：2023 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。

基金托管人中国工商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2023 年 10 月 20 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 07 月 01 日起至 09 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	1,213,566,044.10 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 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	-151,480,916.61
2. 本期利润	-218,311,454.84
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.1312
4. 期末基金资产净值	1,644,010,115.43
5. 期末基金份额净值	1.3547

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。

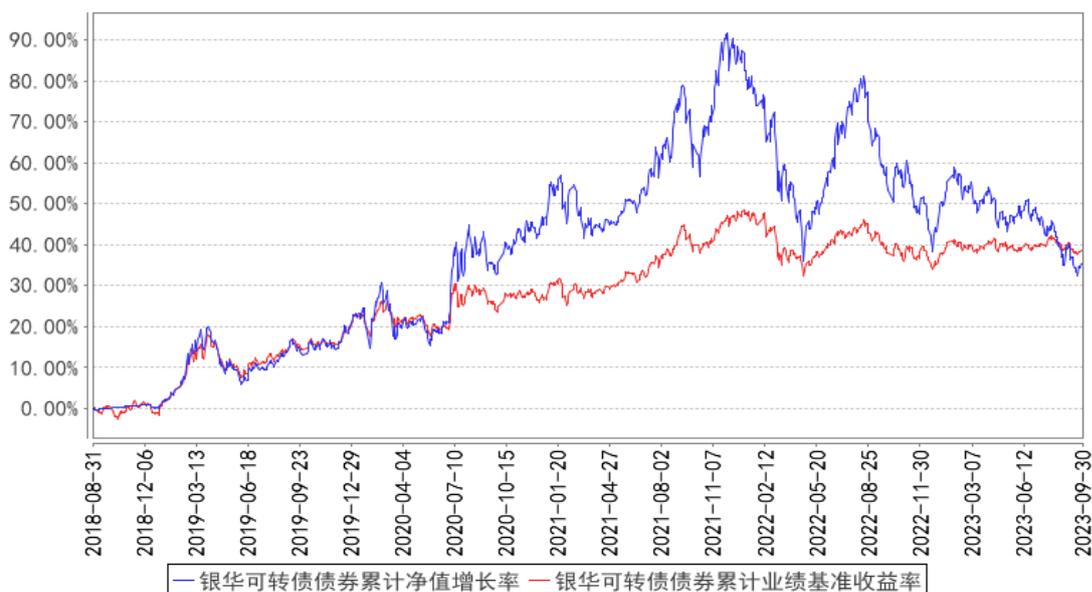
3.2 基金净值表现

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

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	-8.66%	0.79%	-0.51%	0.30%	-8.15%	0.49%
过去六个月	-10.67%	0.80%	-0.63%	0.32%	-10.04%	0.48%
过去一年	-11.61%	0.88%	0.62%	0.38%	-12.23%	0.50%
过去三年	-0.06%	1.10%	11.01%	0.48%	-11.07%	0.62%
过去五年	35.36%	1.03%	38.02%	0.55%	-2.66%	0.48%
自基金合同 生效起至今	35.47%	1.02%	38.68%	0.54%	-3.21%	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3月16日兼任银华保本增值证券投资基金基金经理，自2020年3月17日至2020年5月21日兼任银华增利债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 6 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

2023 年三季度，权益资产总体延续了弱势表现，随着多个宽基指数创出新低，A 股成交量持续萎缩，一度降至 5700 亿元。市场风格发生明显切换，TMT 方向大幅调整，主要是产业进展低于预期；而顺周期方向估值已经处在较低位置，博弈政策的赔率更加合适，市场关注度提升。在风险偏好的低迷不振下，债券市场一度高歌猛进，10Y 与 30Y 国债最低到达 2.56% 与 2.89%，均突破了去年 8 月的低点，各信用品种的利差同样不断压缩至历史低位；然而，随着 8 月中下旬以来资金面、政策面、基本面因素的不断累积，叠加总体较高的杠杆水平以及部分品种偏拥挤的交易结构，收益率转为熊平式上行，同时波动开始加剧。转债作为基于股债的衍生资产，3 季度跟随权益跌幅拉大。基于大盘、价值强于小盘、成长风格特征，转债市场的实际体感要更弱于中证转债指数。此外，估值高企导致安全边际缺乏，转债资产先后在 8、9 月经历了两次估值下杀。有意思的是，尽管股债市场所定价的经济预期较为悲观，但商品则是自 6 月起触底向上，9 月开始带动相关周期股票显著上涨。尽管在幅度上内盘强于外盘主要是受到了汇率因素的影响，但从多个品种所呈现的基本面特征来看，本轮商品强势表现的背后，共同逻辑在于需求端实际并没有股债定价的那么弱，在此基础上，供给端更为刚性的品种表现出了显著的价格弹性。

三季度基金表现不及预期，主要原因：一是从板块上，电子和计算机为主的 TMT 配置较多；二是转债估值较贵的情况下，估值的安全边际尤为重要，而很多成长标的的估值总体偏贵，在估值下杀过程中的保护不足；三是基金秉持的景气投资框架在今年的经济环境中确实受到了较大的挑战。核心原因还是企业盈利下行期经济增长疲弱，同时产业趋势节奏不及预期，导致景气周期缺乏。过去总是可以通过持续性的增长以弥补投资选择上的弱点，但是在这种投资环境下，增长的持续性都是稀缺的，投资弱点被急剧放大，形成了较难弥补的投资损失。我并不认为这种框架就此失效，事实上也不存在一种框架可以穿越所有的周期。但是从投资的本质入手，以合适的价格，买入盈利趋势可以兑现的资产，还是应有之理，或许也可以在一定程度上屏蔽日益增多的投资噪音。而从转债的角度出发，我们也回归这项资产本身，期权资产的投资特点，也要求我们对于估值的考量应该更加注重。

展望四季度，由于当前股债性价比依旧处于极值区间，大类资产配置上我们仍看好权益。同时，当前政策面和基本面都出现积极变化，权益资产的胜率也在提升。由于经济依然处于底部区域，企业盈利的向上修复还需要时间，但我们认为方向相对确定，弱复苏格局下，结构上最关注：

一是电子半导体周期，是否会在手机新品等带动下逐步走出底部区域，电子顺周期方向如存储，以及半导体设备代表的国产替代方向仍是我们关注的重点；二是 AI 产业趋势，AI 产业有望进入新一轮进化迭代周期，新爆款应用将继续带动算力和终端智能硬件需求，可能的场景包括自动驾驶、机器人、智能助手等，板块充分下跌后反弹概率明显提升；三是景气框架下，估值相对合理，基本面趋势良好的板块，在接下来的季报期我们也会更加严格细致的进行筛选；四是经济逐步走出底部区域，有色、化工、地产等顺周期产业链预计也将有所改善。同时，经历过较长时间的下跌，医药行业进入估值底部区域，我们密切关注边际变化。

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 1.3547 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.66%，业绩比较基准收益率为-0.51%。

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	327,367,417.25	16.43
	其中：股票	327,367,417.25	16.43
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1,573,284,136.44	78.97
	其中：债券	1,573,284,136.44	78.97
	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	13,259,572.61	0.67
	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	77,992,600.71	3.91
8	其他资产	430,502.69	0.02
9	合计	1,992,334,229.70	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	10,434,704.00	0.63
C	制造业	201,222,483.22	12.24
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	8,826,917.00	0.54
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	93,202,827.03	5.67
J	金融业	13,680,486.00	0.83
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	-	-
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	327,367,417.25	19.91

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

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	600050	中国联通	3,427,900	16,830,989.00	1.02
2	688981	中芯国际	307,368	15,721,873.20	0.96
3	000860	顺鑫农业	669,400	15,489,916.00	0.94
4	603267	鸿远电子	241,200	14,927,868.00	0.91
5	002371	北方华创	58,900	14,212,570.00	0.86
6	688111	金山办公	38,324	14,210,539.20	0.86
7	603986	兆易创新	140,800	13,882,880.00	0.84
8	600487	亨通光电	946,099	13,358,917.88	0.81
9	600150	中国船舶	476,292	13,288,546.80	0.81
10	002415	海康威视	379,200	12,816,960.00	0.78

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	90,775,789.15	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）	1,482,508,347.29	90.18
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	1,573,284,136.44	95.70

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	019703	23 国债 10	828,000	83,464,895.34	5.08
2	110062	烽火转债	609,890	75,343,471.29	4.58
3	110061	川投转债	357,230	64,153,222.95	3.90
4	113057	中银转债	455,200	60,768,040.17	3.70
5	110075	南航转债	445,790	56,303,985.38	3.42

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	423,886.03
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	6,616.66
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	430,502.69

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	110062	烽火转债	75,343,471.29	4.58
2	110061	川投转债	64,153,222.95	3.90
3	113057	中银转债	60,768,040.17	3.70
4	110075	南航转债	56,303,985.38	3.42
5	123127	耐普转债	46,114,894.46	2.81
6	123158	宙邦转债	43,696,045.78	2.66
7	113021	中信转债	43,625,463.96	2.65
8	113055	成银转债	35,638,011.79	2.17
9	110068	龙净转债	34,896,720.17	2.12
10	127012	招路转债	34,583,182.08	2.10
11	127079	华亚转债	31,981,222.62	1.95
12	113594	淳中转债	31,730,256.24	1.93
13	127038	国微转债	31,652,391.45	1.93
14	118027	宏图转债	31,604,574.57	1.92
15	128074	游族转债	30,104,927.69	1.83
16	123071	天能转债	29,099,872.40	1.77
17	123131	奥飞转债	27,443,337.49	1.67

18	128122	兴森转债	26,720,981.87	1.63
19	128083	新北转债	24,812,636.04	1.51
20	111008	沿浦转债	24,352,269.29	1.48
21	118013	道通转债	24,337,781.93	1.48
22	127032	苏行转债	23,976,152.12	1.46
23	127078	优彩转债	23,803,801.25	1.45
24	113639	华正转债	23,735,718.11	1.44
25	123119	康泰转 2	23,227,128.58	1.41
26	118021	新致转债	22,779,446.45	1.39
27	127050	麒麟转债	22,289,687.24	1.36
28	123050	聚飞转债	21,476,384.50	1.31
29	113623	凤 21 转债	21,274,462.78	1.29
30	118017	深科转债	20,153,024.24	1.23
31	123059	银信转债	19,926,303.28	1.21
32	113637	华翔转债	18,607,924.91	1.13
33	123164	法本转债	18,441,901.91	1.12
34	127063	贵轮转债	18,054,999.43	1.10
35	123174	精锻转债	17,819,755.04	1.08
36	113527	维格转债	17,813,827.74	1.08
37	113563	柳药转债	17,176,302.54	1.04
38	113063	赛轮转债	15,636,948.25	0.95
39	113549	白电转债	14,925,134.21	0.91
40	111011	冠盛转债	14,755,558.21	0.90
41	127074	麦米转 2	13,710,003.31	0.83
42	111002	特纸转债	12,100,951.73	0.74
43	118009	华锐转债	12,058,244.14	0.73
44	118003	华兴转债	11,426,465.95	0.70
45	127044	蒙娜转债	11,353,074.83	0.69
46	113619	世运转债	10,036,871.67	0.61
47	113056	重银转债	9,780,820.74	0.59
48	113064	东材转债	9,601,072.29	0.58
49	110073	国投转债	8,329,870.32	0.51
50	113065	齐鲁转债	6,545,637.28	0.40
51	123149	通裕转债	6,226,688.03	0.38
52	110060	天路转债	5,076,043.70	0.31
53	128132	交建转债	5,059,442.09	0.31
54	110080	东湖转债	5,000,202.27	0.30
55	128049	华源转债	4,990,880.14	0.30
56	123170	南电转债	4,969,202.23	0.30
57	128133	奇正转债	4,925,489.51	0.30
58	113591	胜达转债	4,917,651.84	0.30
59	113648	巨星转债	4,887,481.28	0.30

60	127053	豪美转债	4,886,416.26	0.30
61	123153	英力转债	4,873,990.28	0.30
62	123172	漱玉转债	4,822,454.52	0.29
63	123100	朗科转债	4,557,315.28	0.28
64	113632	鹤 21 转债	3,982,980.56	0.24
65	113588	润达转债	3,746,445.39	0.23
66	113615	金诚转债	3,347,994.61	0.20
67	111004	明新转债	3,260,788.55	0.20

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的情况。

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	1,891,097,977.67
报告期期间基金总申购份额	203,508,070.24
减：报告期期间基金总赎回份额	881,040,003.81
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	1,213,566,044.10

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

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 10 月 24 日