

银华美元债精选债券型证券投资基金
(QDII)
2024 年第 3 季度报告

2024 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：中国农业银行股份有限公司

报告送出日期：2024 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。

基金托管人中国农业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于2024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2024年07月01日起至09月30日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银华美元债精选债券（QDII）
基金主代码	007204
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019年5月27日
报告期末基金份额总额	3,272,393,238.48份
投资目标	通过研判债券市场的收益率变化，在控制风险的前提下，力争为投资人获取稳健回报。
投资策略	<p>本基金密切跟踪相关国家或地区经济的景气周期以及财政、货币政策变化，把握市场利率水平的运行态势，从宏观层面了解全球各国的景气情况、防范系统性的宏观经济、政治以及信用风险，确定基金资产在不同国家和地区的配置比例。在品种选择层面，本基金将基于各品种债券类金融工具收益率水平的变化特征、宏观经济预测分析以及税收因素的影响，综合考虑流动性、收益性等因素，采取定量分析和定性分析结合的方法，在各种债券类金融工具之间进行优化配置。</p> <p>本基金的投资比例：本基金为固定收益类产品，投资于债券资产</p>

	的比例不低于基金资产的 80%，其中投资美元债资产的比例不低于非现金基金资产的 80%；本基金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。其中，现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等。		
业绩比较基准	彭博巴克莱新兴市场美元债中国总回报指数*95%+商业银行活期存款基准利率（税后）*5%		
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，但低于股票型基金和混合型基金。本基金为境外证券投资的基金，除了需要承担境外市场波动风险之外，本基金还面临汇率风险、国别风险等海外市场投资所面临的特别投资风险。		
基金管理人	银华基金管理股份有限公司		
基金托管人	中国农业银行股份有限公司		
下属分级基金的基金简称	银华美元债精选债券 (QDII) A	银华美元债精选债券 (QDII) C	银华美元债精选债券 (QDII) D
下属分级基金的交易代码	007204	007205	019630
报告期末下属分级基金的份额总额	625,309,695.13 份	217,864,448.53 份	2,429,219,094.82 份
境外资产托管人	英文名称：JPMorgan Chase Bank, HONG KONG BRANCH		
	中文名称：摩根大通银行香港分行		

§ 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（2024 年 7 月 1 日-2024 年 9 月 30 日）		
	银华美元债精选债券 (QDII) A	银华美元债精选债券 (QDII) C	银华美元债精选债券 (QDII) D
1. 本期已实现收益	13,658,539.10	2,081,270.92	57,346,499.87
2. 本期利润	10,008,867.35	-1,033,965.91	46,326,251.65
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0172	-0.0084	0.0193
4. 期末基金资产净值	662,484,748.72	226,215,930.82	2,573,639,948.44
5. 期末基金份额净	1.0595	1.0383	1.0595

值			
---	--	--	--

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

银华美元债精选债券（QDII）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	1.91%	0.22%	4.21%	0.17%	-2.30%	0.05%
过去六个月	3.14%	0.16%	5.46%	0.18%	-2.32%	-0.02%
过去一年	3.17%	0.15%	11.84%	0.20%	-8.67%	-0.05%
过去三年	3.49%	0.42%	-3.06%	0.30%	6.55%	0.12%
自基金合同生效起至今	11.54%	0.39%	4.47%	0.28%	7.07%	0.11%

银华美元债精选债券（QDII）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	1.81%	0.22%	4.21%	0.17%	-2.40%	0.05%
过去六个月	2.94%	0.16%	5.46%	0.18%	-2.52%	-0.02%
过去一年	2.80%	0.15%	11.84%	0.20%	-9.04%	-0.05%
过去三年	2.22%	0.42%	-3.06%	0.30%	5.28%	0.12%
自基金合同生效起至今	9.36%	0.39%	4.47%	0.28%	4.89%	0.11%

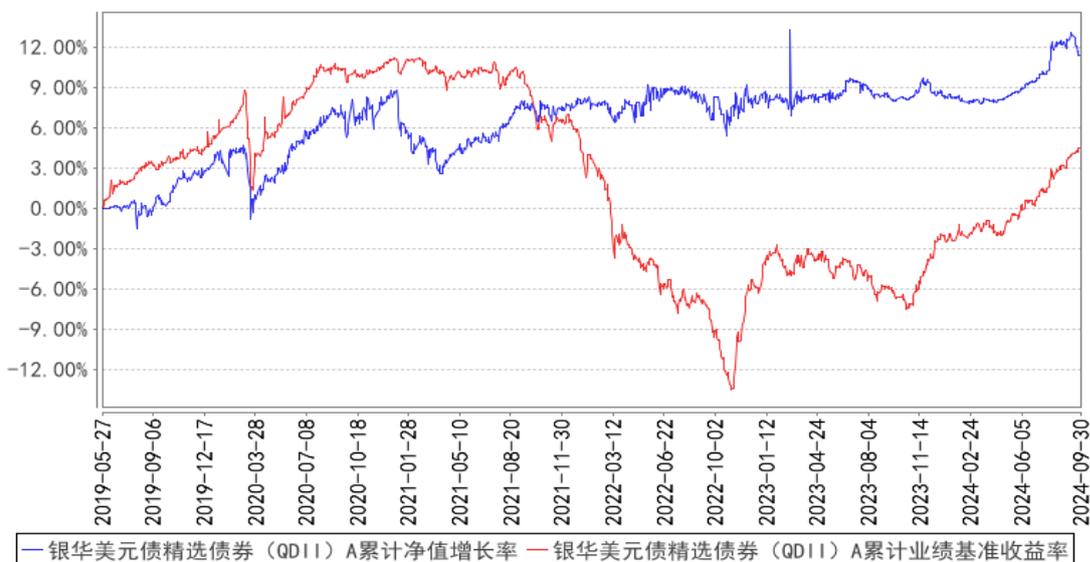
银华美元债精选债券（QDII）D

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
----	--------	-----------	------------	---------------	-----	-----

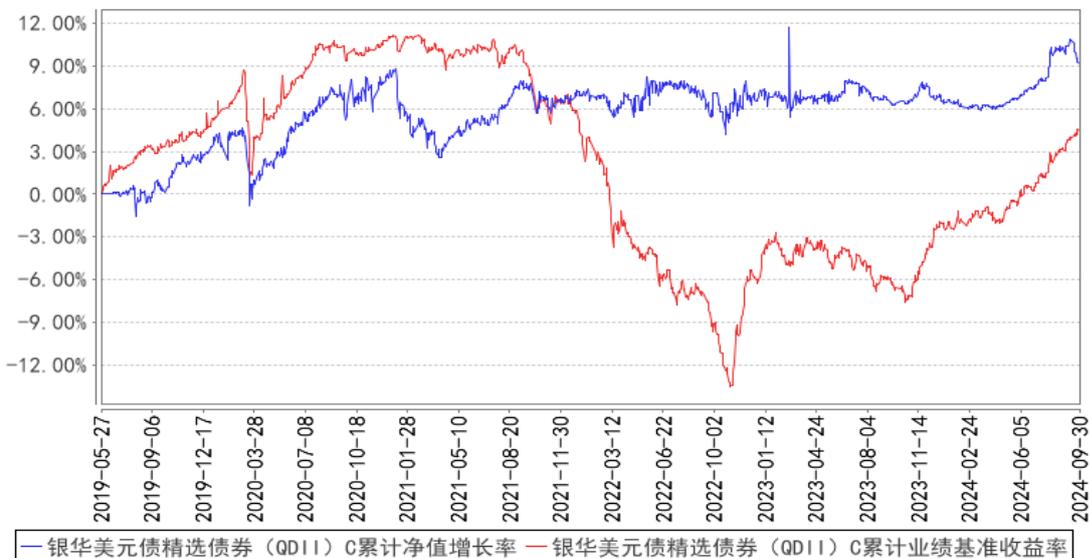
		准差②	收益率③	收益率标准差 ④		
过去三个月	1.91%	0.22%	4.21%	0.17%	-2.30%	0.05%
过去六个月	3.14%	0.16%	5.46%	0.18%	-2.32%	-0.02%
过去一年	3.17%	0.15%	11.84%	0.20%	-8.67%	-0.05%
自基金合同 生效起至今	3.29%	0.15%	11.73%	0.20%	-8.44%	-0.05%

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

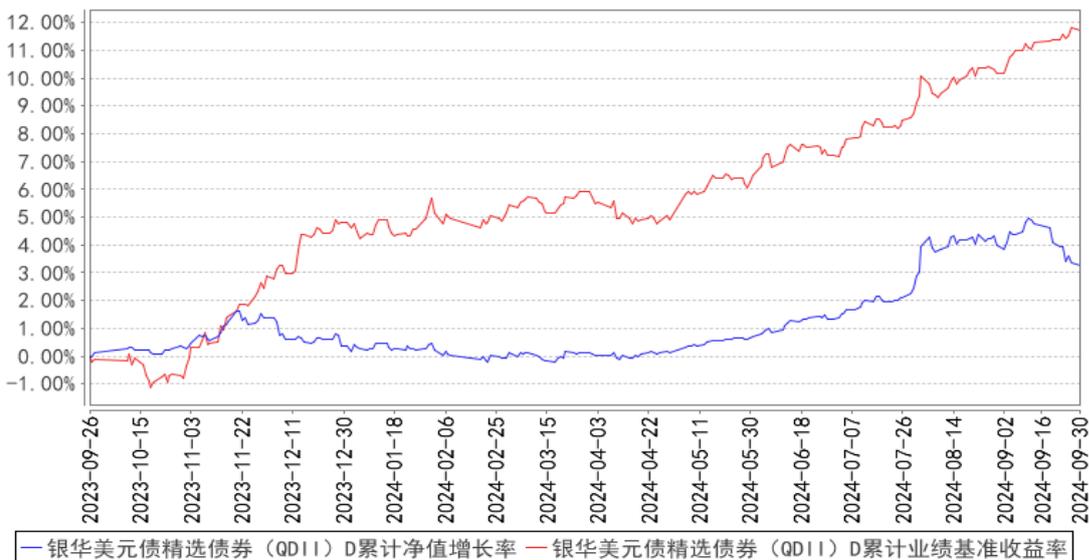
银华美元债精选债券（QDII）A 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



银华美元债精选债券（QDII）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



银华美元债精选债券（QDII）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：本基金合同生效日期为 2019 年 5 月 27 日、按照基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期。截至建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同第十章的规定：投资于债券资产的比例不低于基金资产的 80%，其中投资美元债资产的比例不低于非现金基金资产的 80%；本基金保持不低于基金资产净值的 5%的现金或到期日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	说明
----	----	-------------	------	----

		任职日期	离任日期	年限	
叶青女士	本基金的基金经理	2023年1月5日	-	9.5年	硕士学位。曾就职于九州证券股份有限公司。2016年10月加入银华基金，历任投资管理三部固收研究部信用研究员、投资管理三部基金经理助理、基金经理，现任固定收益及资产配置部基金经理。自2022年6月23日至2023年9月25日担任银华信用精选15个月定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2022年6月23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、银华信用精选18个月定期开放债券型证券投资基金、银华信用精选两年定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2023年1月5日起兼任银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
师华鹏先生	本基金的基金经理	2024年5月17日	-	16年	博士研究生。曾就职于苏格兰皇家银行证券、中国民生银行金融市场部、北京佑瑞持投资管理有限公司、西藏尚易加资产管理有限公司、天风证券股份有限公司。2023年8月加入银华基金。现任固定收益及资产配置部基金经理。自2023年10月25日起担任银华万物互联灵活配置混合型证券投资基金、银华通利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，自2024年5月17日起兼任银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金经理，自2024年5月30日起兼任银华泰利灵活配置混合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 报告期内本基金运作合规守信情况说明

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、《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）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。

4.4 报告期内基金的投资策略和业绩表现说明

回顾三季度，美国经济延续良性降温，制造业投资偏弱震荡，消费虽有韧性但增速放缓，通胀延续降温，导致今年上半年美国通胀反复的核心通胀在三季度已显示降温迹象，劳动力市场数据受天气、停产等影响波动较大，但整体处于温和回落通道。三季度美债利率先下后上。7-8 月份美债整体走强，美国经济通胀数据持续降温，制造业 PMI、地产销售等数据偏弱震荡，就业市场一揽子数据 8 月初的超预期下行使市场降息预期有所升温，进一步加剧了美债利率下行的斜率。9 月以来，美债利率结束期限利差的倒挂，中旬 FOMC 会议联储超预期降息 50bp 后，曲线长端转为交易基本面复苏逻辑，带动债市收益率整体回调。截至 9 月 30 日，美国 10 年期美债利率较 6 月 30 日下行 55bp，2 年期美债利率下行 105bp。

操作层面，基于对美国降息确定性的判断，本基金系统性提升了久期中枢，并根据市场情况优化了组合结构；汇率方面，积极把握人民币升值行情，阶段性增厚了组合收益。

展望四季度来看，短期内，降息落地后，由于预期的过度定价，美债利率或存在阶段性反弹压力，但在预期未来是就业稳健+通胀回落的基本面组合下，对应的是逐步、温和的预防式降息节奏，债市情绪易极端演绎，在回调后或仍呈震荡下行节奏。收益率曲线呈陡峭化，长端利率趋势性反转有待经济数据的确认以及降息步伐的放缓。中长期内，美债仍为配置价值较高的一类资产，降息周期中美债下行并非一帆风顺，也为我们提供了较为广阔的交易空间，我们将积极寻找预期差，灵活调整组合结构、努力增强收益。

截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）A 基金份额净值为 1.0595 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.91%；截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）C 基金份额净值为 1.0383 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.81%；截至本报告期末银华美元债精选债券（QDII）D 基金份额

净值为 1.0595 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.91%；业绩比较基准收益率为 4.21%。

4.5 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（人民币元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	优先股	-	-
	存托凭证	-	-
	房地产信托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	3,406,601,035.66	94.57
	其中：债券	3,406,601,035.66	94.57
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	38,000,000.00	1.05
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	157,492,682.25	4.37
8	其他资产	1,350.41	0.00
9	合计	3,602,095,068.32	100.00

5.2 报告期末在各个国家（地区）证券市场的股票及存托凭证投资分布

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.3 报告期末按行业分类的股票及存托凭证投资组合

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.4 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的权益投资明细

5.4.1 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及存托凭证

投资明细

注：本基金报告期末未持有股票及存托凭证。

5.5 报告期末按债券信用等级分类的债券投资组合

债券信用等级	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
AA	1,080,079,306.13	31.20
A	1,236,454,796.97	35.71
BBB	574,360,321.36	16.59
NA	515,706,611.20	14.89

注：上述债券投资组合采用标普、惠誉、穆迪等机构提供的债券信用评级信息，未提供评级的可适用内部评级。

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量	公允价值（人民币元）	占基金资产净值比例（%）
1	US912810UB25	T 4 5/8 05/15/44	269,784,900	290,938,040.49	8.40
2	US91282CKT70	T 4 1/2 05/31/29	252,266,400	266,260,866.13	7.69
3	US91282CHT18	T 3 7/8 08/15/33	175,185,000	177,584,867.86	5.13
4	XS2109790001	CITLTD 2.85 02/25/30	175,703,548	164,330,256.96	4.75
5	XS2883770492	WHMTR 4 1/4 09/13/27	161,170,200	161,404,702.65	4.66

注：1. 债券代码为 ISIN 或当地市场代码。

2. 数量列示债券面值，外币按照期末估值汇率折为人民币，四舍五入保留整数。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名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。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明 细

注：本基金本报告期末未持有金融衍生品。

5.9 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基金投资明细

注：本基金报告期末未持有基金。

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（人民币元）
1	存出保证金	1,350.41
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	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	1,350.41

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，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	银华美元债精选债券（QDII） A	银华美元债精选债券（QDII） C	银华美元债精选债券（QDII）D
报告期期初基金份额总额	522,806,237.93	29,007,272.66	2,353,429,469.49
报告期期间基金总申购份额	120,391,110.60	241,398,693.65	112,077,829.37
减：报告期期间基金总赎回份额	17,887,653.40	52,541,517.78	36,288,204.04

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	625,309,695.13	217,864,448.53	2,429,219,094.82

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交易明细

注：本基金的基金管理人于本报告期末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 银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）募集申请获中国证监会注册的文件
- 9.1.2 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）基金合同》
- 9.1.3 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）招募说明书》
- 9.1.4 《银华美元债精选债券型证券投资基金（QDII）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

2024 年 10 月 24 日