

银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金
2024 年第 2 季度报告

2024 年 6 月 30 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：招商银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 7 月 18 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。

基金托管人招商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2024 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 2024 年 04 月 01 日起至 06 月 30 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	银河招益 6 个月持有混合
基金主代码	018525
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2024 年 1 月 24 日
报告期末基金份额总额	210,072,565.46 份
投资目标	在严格控制风险和保持流动性的基础上，采用稳健的资产配置策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、大类资产配置策略</p> <p>本基金通过定量分析和定性分析相结合的方法，综合分析宏观经济面、政策面、市场面等多种因素以及证券市场的演化趋势，评估股票、债券等各类资产的预期收益和风险，在投资比例限制范围内，确定或调整投资组合中股票、债券等各类资产的比例。</p> <p>本基金考虑的宏观经济指标包括 GDP 增长率、居民消费价格指数、生产者价格指数、货币供应量的增长率等；政策面因素包括货币政策、财政政策、产业政策的变化趋势等；市场因素包括市场资金供求变化、上市公司的盈利增长情况、市场总体 PE、PB 等指标相对于长期均值水平的偏离度等。</p> <p>2、债券等固定收益类资产投资策略</p> <p>(1) 久期策略</p> <p>本基金通过对影响债券投资的宏观经济、货币政策等因素综合分析，形成对未来市场利率变动方向的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价</p>

格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。

(2) 期限结构策略

本基金通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，相应地选择子弹型、哑铃型或梯形的短-中-长期债券品种的组合期限配置，获取因收益率曲线的形变所带来的投资收益。

(3) 类属配置策略

本基金将对宏观经济周期、市场利率走势、资金供求变化，以及信用债券的信用风险等因素进行分析，做出信用风险收缩或扩张的基本判断，根据各债券类属的风险收益特征，确定及调整债券类属资产的权重。

(4) 信用债和资产支持证券投资策略

1) 信用债投资策略

本基金投资的信用类债券需经国内评级机构进行信用评估，并依据公司建立的内部信用评级模型对外部评级结果进行检验和修正，通过定量与定性分析相结合的方式，深入分析发行人所处行业发展前景、竞争状况、市场地位、财务状况、管理水平、债务水平、抵押物质量、担保情况、增信方式等因素，评价债券发行人在预期投资期内的信用风险，精选个券，并结合适度分散的行业配置策略，构建和优化组合。

2) 资产支持证券投资策略

本基金将采用定量分析和定性分析相结合的方法，综合评估资产支持证券的利率风险、提前偿付风险、流动性风险、税收溢价等因素，选择具有较高投资价值的资产支持证券进行配置。

3) 本基金主动投资于信用债（含资产支持证券，下同）的信用评级不低于 AA+级，其中，AA+级的信用债占持仓信用债资产的比例为 0-50%，AAA 级及以上的信用债占持仓信用债资产的比例为 50-100%。上述信用评级为债项评级，短期融资券、超短期融资券等短期信用债的信用评级依照评级机构出具的主体信用评级，本基金投资的信用债若无债项评级的，参照主体信用评级。本基金持有信用债期间，如果其信用评级下降不再符合前述标准，应在评级报告发布之日起 3 个月内调整至符合约定。本基金对信用债评级的认定参照基金管理人选定的评级机构出具的债券信用评级。

(5) 动态增强策略

本基金还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略，获取超额收益。

1) 骑乘策略：当收益率曲线相对陡峭时，买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券，也即收益率水平处于相对高位的债券，随着债券剩余期限缩短，债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，通过债券的收益率的下滑，

	<p>获得资本利得收益。</p> <p>2) 息差策略：通过正回购融资并买入债券的操作，套取债券全价变动和融资成本之间的利差。只要回购资金成本低于债券收益率，就可以通过适当地选择杠杆比率，提高投资组合的收益水平。</p> <p>(6) 可转换债券（含可分离交易可转换债）及可交换债券投资策略</p> <p>本基金基于对可转换债券、可交换债券对应的基础股票的行业景气度、成长性、核心竞争力等基本分析，并参考同类公司的估值水平，研判发行公司的投资价值；基于对利率水平、票息率及派息频率、信用风险等因素的分析，判断其债券投资价值；采用期权定价模型，评估可转换债券、可交换债券的转换期权价值。综合以上因素，对可转换债券、可交换债券进行定价分析，制定投资策略。本基金投资于可转换债券（含可分离交易可转换债券）、可交换债券的比例合计不超过基金资产的 20%。</p> <p>3、股票投资策略</p> <p>本基金采用“自上而下”和“自下而上”相结合的行业和个股的策略，精选景气行业中具有持续竞争优势的个股，构建股票投资组合。</p> <p>(1) 行业投资策略：本基金将综合考虑宏观经济、政策导向、市场需求、行业生命周期、行业竞争格局、科技水平发展、股票市场行业轮动规律等因素，结合相关行业盈利水平的横向与纵向比较，适时对各行业景气度周期与行业未来盈利趋势进行研判，重点投资于景气度较高且具有可持续性的行业。</p> <p>(2) 个股投资策略：本基金通过定量、定性分析，重点考察和筛选品牌、市场、研发、专利、资源、公司治理、商业模式等方面具有持续竞争优势且估值合理的上市公司。</p> <p>4、存托凭证投资策略</p> <p>本基金将在控制风险的前提下，依照基金投资目标和股票投资策略，基于对基础证券投资价值的深入研究和判断，通过定性分析和定量分析相结合的方式，精选出具有比较优势的存托凭证。</p> <p>5、衍生产品投资策略</p> <p>(1) 股指期货投资策略</p> <p>本基金投资股指期货将根据风险管理的原则，以套期保值为目的，主要选择流动性好、交易活跃的股指期货合约以对冲投资组合的风险、有效管理现金流量或降低建仓或调仓过程中的冲击成本等。</p> <p>(2) 国债期货策略</p> <p>本基金参与国债期货交易以套期保值为目的。在风险可控的前提下，通过对宏观经济和利率市场走势的分析与</p>
--	--

2、所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3、本基金合同生效于 2024 年 01 月 24 日，截至本报告期末本基金合同生效未满一年。

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

银河招益 6 个月持有混合 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	1.27%	0.04%	1.17%	0.11%	0.10%	-0.07%
自基金合同生效起至今	1.98%	0.05%	3.83%	0.13%	-1.85%	-0.08%

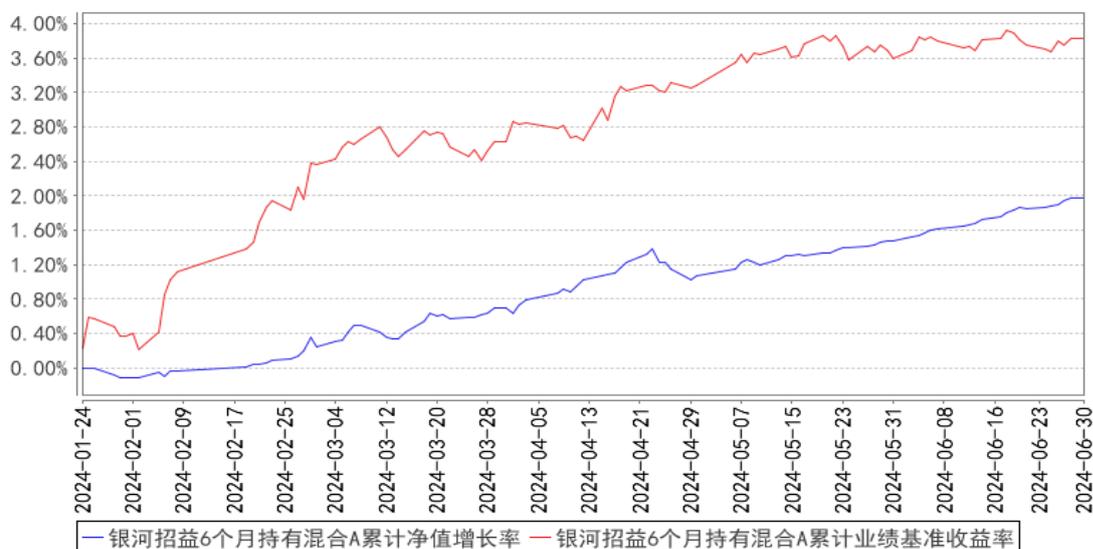
银河招益 6 个月持有混合 C

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	1.23%	0.04%	1.17%	0.11%	0.06%	-0.07%
自基金合同生效起至今	1.90%	0.05%	3.83%	0.13%	-1.93%	-0.08%

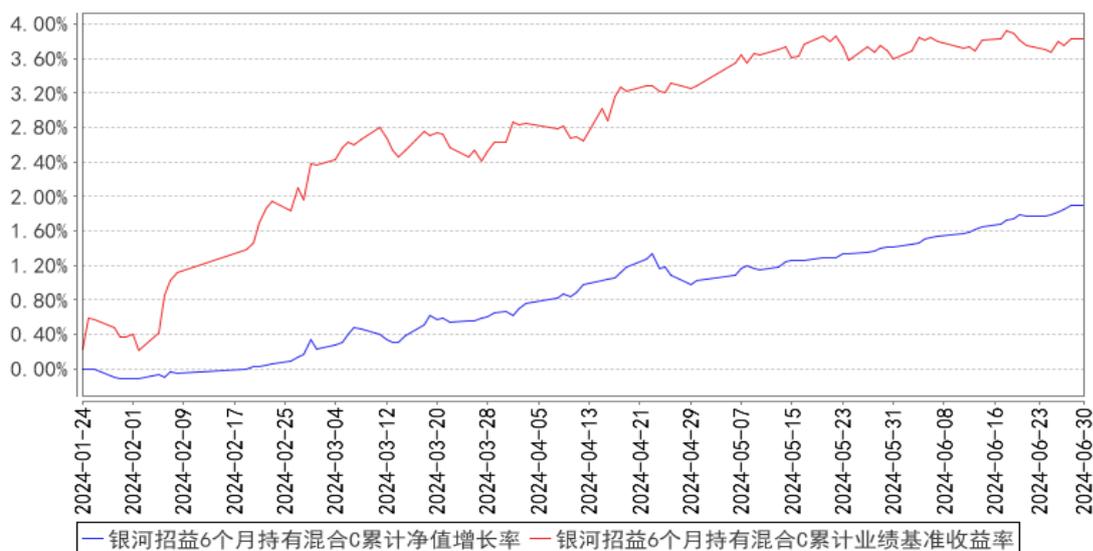
注：本基金的业绩比较基准为：沪深 300 指数收益率×15%+中债新综合（财富）指数收益率×85%。

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

银河招益6个月持有混合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



银河招益6个月持有混合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



注：本基金于2024年01月24日成立，根据《银河招益6个月持有期混合型证券投资基金》基金合同规定，本基金自基金合同生效日起六个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的相关规定，截至本报告期末仍处于建仓期且各项资产配置比例均符合基金合同的约定。

3.3 其他指标

无。

§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	
魏璇	本基金的基金经理	2024年1月24日	-	10年	中共党员，硕士研究生学历，10年证券从业经历，曾先后就职于中银国际证券有限公司、兴全基金管理有限公司。2018年3月加入银河基金管理有限公司，担任固定收益部基金经理助理，现任固定收益部基金经理。2022年2月起担任银河兴益一年定期开放债券型发起式证券投资基金、银河强化收益债券型证券投资基金、银河睿达灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2022年4月起担任银河景行3个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金经理，2022年6月起担任银河增利债券型发起式证券投资基金基金经理，2022年6月至2022年12月担任银河鸿利灵活配置混合型证券投资基金基金经理，2023年3月起担任银河收益证券投资基金的基金经理，2024年1月起担任银河招益6个月持有期混合型证券投资基金的基金经理。
郑可成	本基金的基金经理	2024年5月17日	-	22年	厦门大学金融学硕士，22年证券行业从业经历。曾先后就职于闽发证券有限责任公司、福建儒林投资顾问有限公司、益民基金管理有限公司、华安基金管理有限公司，从事固定收益的研究、投资等工作。2023年3月加入银河基金管理有限公司，现任固定收益部总监、基金经理。2024年5月起担任银河招益6个月持有期混合型证券投资基金、银河通利债券型证券投资基金(LOF)的基金经理，2024年6月起担任银河收益证券投资基金的基金经理。

注：1、上表中任职日期为公司作出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

本基金的基金经理均未兼任私募资产管理计划的投资经理。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着“诚实信用、勤奋律己、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤奋律己、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

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，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3 日内、5 日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在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成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，由各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金的投资策略和运作分析

二季度，国内经济总体平稳运行。“517 地产新政”后二手房成交起量，出口增速总体好于预期，制造业投资持续保持较高增长，工业增加值二季度累计增速能稳定保持在 6% 以上。不过也需要关注新旧动能转换的格局下，短期经济面临有效需求不足的问题，部分宏观数据相较于一季度发生了变化。在生产端，服务业生产指数在一季度的 5% 以上的基础上，4、5 月分别下降至 3.5% 和 4.8%，显示出一定的疲软。在需求端，固定资产投资增速因房地产市场下行和基建投资的波动，

从一季度的 4.5% 下降至 5 月的 4%。社会消费品零售总额增速也出现放缓势头，从一季度的累计同比 4.7% 降至 5 月的 4.1%。

4 月以来，伴随着中小银行陆续下调存款利率，以及“手工补息”的取消，银行体系整体负债成本继续压降。“手工补息”取消后，部分资金从银行流向非银，非银资金较为充裕，银行间资金面也维持宽松的状态。

债市二季度表现比预期更为强劲。4 月债市呈 V 型走势，10Y 和 30Y 最高上行至 2.3530% 和 2.6126%。5 月超长特别国债发行计划公布叠加“517”地产政策发布，债市利空落地，收益率在震荡中逐步下行。6 月债市延续 5 月末的震荡走强态势，长债和超长债继续大幅下行。当前，市场对于三中全会、未来利率债供给节奏，央行买卖国债的节奏以及资金面波动情况较为关注。

可转债市场经历了明显的起伏，从 4 月份的滞涨，到 5 月份增量资金回流带来的明显涨幅。进入 6 月份，信用风险担忧随着问询函增加和评级报告集中出炉而持续发酵，在六月底引发转债市场明显的回调。全季度看，万得全 A 跌 5.32%，成交额 49.01 万亿元，环比减少 5.62%。中证可转债指数上涨 0.75%，成交额 3.58 万亿元，环比上涨 59.11%。转股溢价率大幅上涨到 73.89%，环比增加 12.89pct.。纯债溢价率 14.27%，环比减少 6.98pct.。平均正股价格指数 76.67 元，环比下跌 6.08%。YTM 均值 3.03%，环比大幅上升 362Bps。

二季度权益市场表现疲弱，走出先涨后跌的行情。全季度来看，万得全 A 下跌 5.31%。风格上来看，大盘股表现优于小盘股，价值优于成长。全季度沪深 300 下跌 2.1%，中证 1000 下跌 10%。大盘价值上涨 3.589%，小盘成长下跌 6.94%。行业上来看，银行、公用事业、电子、煤炭、交通运输等涨幅靠前。传媒、商贸零售、社会服务、计算机和轻工制造跌幅靠前。

在本季度的运作期内，纯债方面，组合杠杆和久期先降后升，择机参与了长端和超长端利率债以及信用债的波段交易。权益方面，主要指数二季度波动较大，组合在建仓期，在权益和可转债仓位保持低风险暴露。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银河招益 6 个月持有混合 A 的基金份额净值为 1.0198 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.27%，同期业绩比较基准收益率为 1.17%；截至本报告期末银河招益 6 个月持有混合 C 的基金份额净值为 1.0190 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.23%，同期业绩比较基准收益率为 1.17%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现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	255,853,520.97	95.12
	其中：债券	255,853,520.97	95.12
	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	-	-
	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	3,705,375.16	1.38
8	其他资产	9,415,958.46	3.50
9	合计	268,974,854.59	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

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

本基金本报告期末未持有港股通股票。

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

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	43,615,951.23	20.36
2	央行票据	-	-
3	金融债券	67,261,925.23	31.40
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	38,988,507.51	18.20
5	企业短期融资券	12,142,236.07	5.67

6	中期票据	83,191,234.26	38.83
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	10,653,666.67	4.97
10	合计	255,853,520.97	119.43

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	1920046	19 宁波银行二级	200,000	20,870,841.53	9.74
2	149550	21 润租 G1	180,000	18,487,631.34	8.63
3	160008	16 付息国债 08	100,000	11,890,437.16	5.55
4	230023	23 付息国债 23	100,000	11,269,114.75	5.26
5	019727	23 国债 24	106,000	10,792,818.36	5.04

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

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

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

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股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

本基金暂不参与国债期货。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金暂不参与国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 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

报告期内本基金投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 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

报告期内本基金投资的前十名股票中没有在基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	8,712.04
2	应收证券清算款	9,407,246.42
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	9,415,958.46

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限的情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银河招益 6 个月持有混合 A	银河招益 6 个月持有混合 C
报告期期初基金份额总额	195,007,824.17	15,056,970.77
报告期期间基金总申购份额	5,668.42	2,102.10
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	195,013,492.59	15,059,072.87

注：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

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

本报告期基金管理人未发生运用固有资金投资本基金的交易。

§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

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况				报告期末持有基金情况		
	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	20240401-20240630	100,003,555.55	-	-	100,003,555.55	47.60

产品特有风险

本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20%的情形，在市场流动性不足的情况下，如遇投资者巨额赎回或集中赎回，基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产，有可能对基金净值产生一定的影响，甚至可能引发基金的流动性风险。

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

- 1、中国证监会批准设立银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金的文件
- 2、《银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
- 5、银河招益 6 个月持有期混合型证券投资基金财务报表及报表附注

6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国（上海）自由贸易试验区富城路 99 号 21-22 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司。

咨询电话：(021) 38568888 / 400-820-0860

公司网址：<http://www.cgf.cn>

银河基金管理有限公司

2024 年 7 月 18 日