

银华招利一年持有期混合型证券投资基金 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：招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。

基金托管人招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	银华招利一年持有期混合
基金主代码	009977
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 17 日
报告期末基金份额总额	370,852,832.00 份
投资目标	本基金通过把握股票市场、债券市场的投资机会，采用较灵活的资产配置策略，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>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股票、债券、金融衍生品和现金等各类金融资产的配置比例进行实时动态调整。</p> <p>在股票的选择上，本基金将运用定量与定性的指标相结合的方法，采取“自下而上”的选股策略，以价值选股、组合投资为原则，选择具备估值吸引力、增长潜力显著的公司股票。</p> <p>在债券投资方面，在资本市场日益国际化的背景下，通过研究判断债券市场风险收益特征的国际化趋势以及国内宏观经济景气周期引发的债券收益率的变化趋势，采取“自上而下”的战略性资产配置和“自下而上”的个券精选策略相结合的固定收益类资产投资策略。“自上而</p>

	<p>下”的策略主要确定组合久期并进行资产配置，“自下而上”的策略重点对信用债品种的利率风险和信用风险进行度量和定价，同时结合市场的流动性状况，利用市场对信用利差定价的相对失衡，对溢价率较高的品种进行投资。本基金对于债券类品种的投资，追求在严格控制风险的基础上获取稳健回报的原则。</p> <p>本基金的投资组合比例为：股票投资比例为基金资产的 0-40%，其中投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的 50%；同业存单投资比例为基金资产的 0-20%。本基金投资于评级在 AA 及以上级别的信用债，其中，投资于 AA 评级的信用债占信用债投资比例的 0-30%，投资于 AA+评级的信用债占信用债投资比例的 0-70%，投资于 AAA 评级的信用债不低于信用债投资比例的 30%，相关资信评级机构需取得中国证监会证券评级业务的许可。每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。</p>	
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×10%+恒生指数收益率（使用估值汇率调整）×5%+中债综合指数（全价）收益率×85%	
风险收益特征	<p>本基金为混合型基金，其预期收益和预期风险水平高于货币市场基金。</p> <p>本基金可投资香港联合交易所上市的股票，如投资将面临港股通机制下因投资环境、投资标的、市场制度以及交易规则等差异带来的特有风险。</p>	
基金管理人	银华基金管理股份有限公司	
基金托管人	招商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	银华招利一年持有期混合 A	银华招利一年持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	009977	009978
报告期末下属分级基金的份额总额	314,618,515.77 份	56,234,316.23 份

§ 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）	
	银华招利一年持有期混合 A	银华招利一年持有期混合 C
1. 本期已实现收益	1,288,412.04	162,191.44
2. 本期利润	6,507,310.55	1,076,530.30
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0176	0.0170
4. 期末基金资产净值	323,038,594.07	57,383,287.35
5. 期末基金份额净值	1.0268	1.0204

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

银华招利一年持有期混合 A

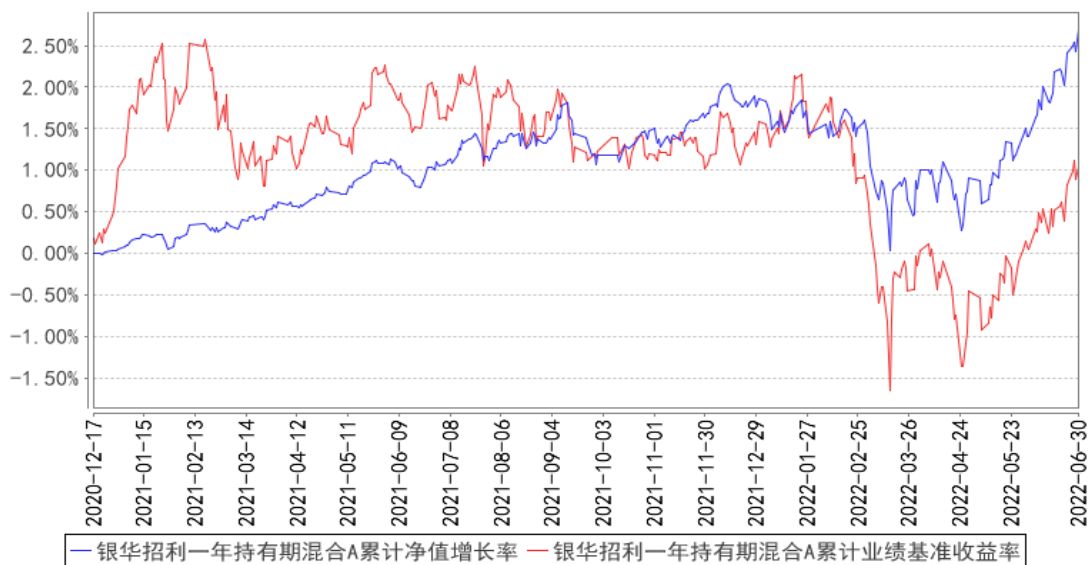
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.90%	0.16%	1.19%	0.22%	0.71%	-0.06%
过去六个月	0.81%	0.17%	-0.54%	0.24%	1.35%	-0.07%
过去一年	1.56%	0.13%	-0.91%	0.20%	2.47%	-0.07%
自基金合同生效起至今	2.68%	0.10%	1.04%	0.19%	1.64%	-0.09%

银华招利一年持有期混合 C

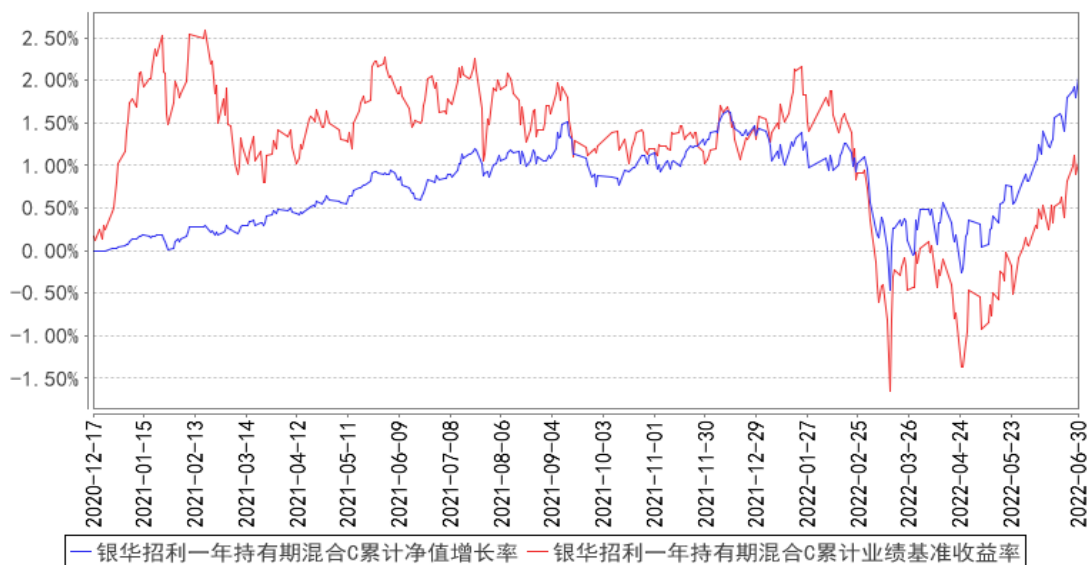
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去三个月	1.79%	0.16%	1.19%	0.22%	0.60%	-0.06%
过去六个月	0.60%	0.17%	-0.54%	0.24%	1.14%	-0.07%
过去一年	1.15%	0.13%	-0.91%	0.20%	2.06%	-0.07%
自基金合同生效起至今	2.04%	0.10%	1.04%	0.19%	1.00%	-0.09%

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

银华招利一年持有期混合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



银华招利一年持有期混合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：按基金合同规定，本基金自基金合同生效起六个月内为建仓期，建仓期结束时本基金的各项投资比例已达到基金合同的规定：股票投资比例为基金资产的 0-40%，其中投资于港股通标的股票的比例不得超过股票资产的 50%；同业存单投资比例为基金资产的 0-20%。本基金投资于评级在 AA 及以上级别的信用债，其中，投资于 AA 评级的信用债占信用债投资比例的 0-30%，投资于 AA+ 评级的信用债占信用债投资比例的 0-70%，投资于 AAA 评级的信用债不低于信用债投资比例的 30%，相关资信评级机构需取得中国证监会证券评级业务的许可。每个交易日日终在扣除股指期货、股票期权和国债期货合约需缴纳的交易保证金后，现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%，其中，现金不包括结算备付金、存出保证金和应收申购款等。

§ 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		
程程先生	本基金的基金经理	2021年1月11日	-	13.5年	硕士学位。曾就职于天弘基金、中信证券、安永华明会计师事务所，2018年10月加入银华基金，现任投资管理一部基金经理。自2019年3月22日起担任银华裕利混合型发起式证券投资基金基金经理，自2019年3月27日起兼任银华估值优势混合型证券投资基金基金经理，自2019年12月16日起兼任银华大盘精选两年定期开放混合型证券投资基金基金经理，自2020年4月1日起兼任银华港股通精选股票型发起式证券投资基金基金经理，自2021年1月11日起兼任银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理。具有从业资格。国籍：中国。
李丹女士	本基金的基金经理	2021年5月27日	-	8.5年	硕士学位。曾就职于信达证券股份有限公司。2015年4月加入银华基金，历任投资管理三部固收研究部宏观利率研究员、投资管理三部基金经理助理，现任投资管理三部基金经理。自2020年10月20日至2021年10月18日担任银华岁盈定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2021年2月23日起兼任银华纯债信用主题债券型证券投资基金（LOF）基金经理，自2021年3月24日至2022年1月25日兼任银华添泽定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2021年3月24日起兼任银华信用季季红债券型证券投资基金、银华信用四季红债券型证券投资基金基金经理，自2021年5月27日起兼任银华汇盈一年持有期混合型证券投资基金、银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金经理，自2021年7月23日起兼任银华华茂定期开放债券型证券投资基金基金经理，自2022年1月26日兼任银华永盛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、《银华招利一年持有期混合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

报告期内,市场触底反弹,沪深300、中证500、创业板指先抑后扬,均有不同程度的涨幅。分一级行业来看,消费者服务、汽车、食品饮料为涨幅前三的行业;房地产、传媒、农林牧渔为跌幅前三的行业。

债券市场方面,4月至5月间,资金面宽松是驱动债市走势的核心因素,债券收益率陡峭化下行。自5月末开始,随着疫情形势缓解、上海解封并全面推动复工复产,地产成交等高频数据回暖,隔夜回购利率也出现一定抬升,带动债券收益率由降转升。整体来看,二季度债券收益率与经济表现都呈现先下后上走势,不过在宽松资金面的支撑下,债市拐点相对滞后,同时短端表现好于长端,信用债表现好于利率债。

我们在权益配置上保持中性仓位,消费、科技和价值配置相对均衡,重点配置了银行、券商、食品饮料、地产链、电子、计算机、传媒、医药、新能源等行业,精选高景气行业中高增长的个股。在债券配置上采取中性久期、适度杠杆的票息策略,根据市场变化不断优化持仓结构,并始

终严格控制信用风险敞口。

权益市场下半年展望：

首先我们判断俄乌的高强度冲突阶段大概率接近尾声，由于俄乌冲突引起的高通胀，可能已经处于拐点。对于油价的判断，目前处于十字路口，上行风险和下行风险并存。上行风险来自于欧美是否真会像他们所说的大幅压减俄罗斯石油的进口，而下行风险来自于是否会像 G7 和北约峰会上提的设置一个上限价格之后大量进口俄罗斯原油，同时页岩气的产能释放进度也是一个值得持续关注的点。我个人的观点是从欧美的价值观角度出发，最终选择设置上限购买俄罗斯石油是大概率，所以我们并不看好石油价格的继续上涨。

疫后美联储大幅提升购买美债的比例，直达居民和企业，经济刺激力度大速度快，强力支持了总需求，居民储蓄率大幅上升，居民消费大幅反弹，也对商品通胀构成了压力。现在这个阶段，我们可以看到，美国居民超额储蓄率已经下降了，且支出增速首次低于收入增速，美国的增长预期持续下调。我们判断，未来美国的经济增长的压力较大，越往后走，美国衰退的风险也明显增加，美联储的加息速度也可能会逐步慢下来。对于美联储的加息节奏，我们判断下半年会放缓，明年上半年加息会有难度，当然我们也没有像市场中一些特别乐观的人那样认为明年美联储就会降息，至少明年上半年降息的概率非常小。

对于欧洲的基本面我们感到更悲观一些，英国自己本身有石油资源，可能受损并不严重，但是欧洲大陆是这次俄乌冲突最大的受损者。无论是高企的天然气和石油价格对于他们制造业的打击，还是经济下行预期导致的消费支出下降，都会使得欧洲的需求出现下降。综上，我们对于来自欧美的需求，整体持非常悲观的态度。

对于国内的经济前景，我个人是非常乐观的。地产的全面放松、基建项目端和融资端的发力、多维度的支持消费，尽管由于海外需求的问题出口数据可能逐步走弱，但总体来看，我们看好中国经济的 V 型反转。如果看的更远一点，与新冠疫情的斗争，相信我们终将取得最后的胜利。在面对不确定性的时候，居民普遍大幅提高了储蓄率，较疫情前增长较多。当新冠疫情接近尾声的时候，超额储蓄都会转变成消费，同时叠加低基数的效应，我们非常看好中长期维度的消费复苏。目前市场很多人质疑居民的消费能力在降低，但结合超额储蓄率的大幅上升，我们认为主要是消费意愿的问题，而整体居民的消费能力一直在提升，当对未来的预期平稳后，消费将迎来反弹，这个是我们与市场一些看法的最大不同。

权益市场行业看法：

展望下半年，我们的持仓变得更为均衡。我们看好国内经济复苏，特别是融资驱动的基建和政策驱动的房地产，我们适当提升了跟投资相关的价值股的配置比例。从中长期维度来说，我们

看好消费复苏，我们继续提升了消费股的配置比例。对于出口来说，低技术与高耗能产品有向东南亚等低成本国家转移的轻微趋势，而高技术产品的份额因为一些西方国家设置的贸易壁垒有流失到欧美、日韩以及东南亚国家的一些轻微倾向，同时叠加欧美需求的大概率下降，我们对于外需相关的公司，对于风险我们也给予了更多的关注。同时，由于我们认为中国经济将逐步上台阶，下半年甚至明年，流动性或无法比上半年更宽松，边际上对于高估值股票不利，我们适当减持了估值透支了未来成长性的一些股票。

消费方面，2 季度防疫取得阶段性成果，经济活动逐步恢复，上半年走出 v 型反转，往下半年展望我们依然保持乐观。1) 收入逐季改善的方向不变。随着各地防疫政策的逐步放松，消费活动的恢复具备较高的确定性。2) 成本端有望边际走低，利润端会释放出更大的弹性。3) 格局上看，龙头公司竞争优势不断强化，未来消费活动完全恢复后，盈利中枢是向上抬升的。4) 目前估值修复到了合理的区间，看好未来的估值切换。

目前消费不确定的就是复苏的进度和幅度，由于目前消费需求仍在一个弱复苏的状态上，板块的预期收益不宜过高。配置上以高端和次高端白酒为主，加仓了啤酒、美护、消费医疗板块的相关公司，此外，大众品食品、社服等板块也均有配置。1) 今年高端酒的业绩弹性不大，但企业内部改善明显，估值有弹性。次高端是贝塔的放大器，需求回暖后具备较高的业绩弹性。2) 加仓的啤酒、美护、消费医疗板块受疫情影响，但需求相对刚性，升级趋势比较确定，后续预计会有较强回补。3) 其他大众品食品的配置基本沿着需求改善和成本下降 2 条主线去选股。4) 社服直接受益于防疫政策放松和出行复苏。整体上，我们对持仓个股的业绩兑现比较有信心，相信业绩增长是最好的安全垫，希望在接下来的业绩期，我们的组合会有持续较好的表现。

上半年医药受地缘政治、国内疫情反复的影响，整体看板块表现不佳，但板块内部有结构性机会。CRO/CDMO 因短期一级市场投融资数据下滑、地缘政治风险以及筹码集中的原因，波动较大。但是我们认为，创新是我国医药行业发展的未来，在创新药投资风险加大、外包率持续提升的情况下，CRO/CDMO 仍然是医药板块成长性最强、最确定的板块，对于其中业绩稳定可持续高增的标的，我们继续看好。此外，伴随着三季度疫情后经济恢复，短期疫情受损的板块将环比改善，尤其是需求旺盛、可择期的医美、医疗服务等，我们预计三季度还会有不错的超额收益。其他子板块，如疫苗、医疗器械、中药当中的优质个股，我们也将适度参与，维持组合的均衡配置。

展望下半年和明年，我们对新能源中的电动车中游材料和光伏制造相对都更加谨慎一些，相对更看好电动车整车、部分中游材料细分环节、绿电运营商、储能产业链以及部分风电零部件。

电动车方面，今年国内市场增速十分乐观，我们判断今年销量在 6-700 万辆之间没有太大问题。一方面渗透率还在提升，另一方面车企的新车型还在加速推出。欧洲市场的销售增速和补贴

政策以及居民消费能力息息相关，这两项往下半年和明年看都有不确定性，同时欧洲电动车渗透率已经接近 30%，欧洲市场的增速存疑。美国市场渗透率较低，新车型和新品牌较多，应该是增速最快的市场，但同时我们也要观察美国的消费力下降是否会影响到电动车的消费。同时受到上游锂资源的供给约束，全球电动车明年面临增速降档的压力，加上中游材料在过去一年大规模扩产，竞争格局有恶化的趋势，中游电池和锂电材料整体的性价比逐步下降，估值有上限。我们会更多聚焦在新技术和渗透率以及市占率提升的细分环节，以及更能做出差异化、贴近消费者、未来享受材料降价、能留存住利润的优势整车环节。

光伏方面，硅料价格高企带动组件价格持续上涨，国内外大型地面电站的开工率都不高，但是俄乌冲突导致欧洲能源价格飙升，带动欧洲分布式光伏和户用储能的需求大超预期。往明年看，中上游的产能扩张会带动产业链价格下行，虽然会有个别辅材阶段性会出现紧缺的情况，但整体看供给端的约束不大，在供给不受限的情况下整个制造端产业链的利润都会向下游电站和用户转移。明年国内大型地面电站放量可能会受到输配电的约束，欧洲的需求增速应该也会降档，叠加当前光伏的交易相对拥挤，估值处于相对高位。我们更看好下游的绿电运营商，当然运营商也有今年装机大概率不及预期的风险，等硅料产能释放后，展望明年可能才会乐观一些。

储能方面，得益于全球新能源发电占比快速提升，欧洲能源价格快速上涨以及海外电网的相对脆弱性，以及国内的新能源消纳的潜在压力，储能尤其是家用储能的渗透率快速提升。往明年看，储能是增速最快的新能源细分赛道，我们持续看好储能产业链。

风电方面，今年国内的招标量创历史新高，同时欧美海上风电的年化增速开始上修，明年的装机增速值得期待。整机价格的阶段性见底和大宗价格的下行从四季度末开始会带动产业链盈利进入上行通道。风电近期发生了不少安全事故，相比于速度，发展的质量也很重要，行业可能会迎来一些反思。总体来说，风电整体的估值更加便宜，我们也相对看好，只是业绩的修复并没有一些乐观预期的那么快。

俄乌冲突带来的地缘政治变化的影响，映射到科技股当中，主要投资机会集中在国防军工、以及信息技术自主可控两个方向。军工方面，我国明确提出提升国防实力的目标，十四五期间需求刚性，生产和制造受疫情影响相对较小，军工在二季度科技股见底后率先反弹，当前龙头公司的业绩增速和估值匹配度仍然较高。我们基于供需两个维度进行选股，供给端，优选进入壁垒高、行业供给约束大、具有国产替代空间的环节；需求端，重点布局航空发动机、四代机、导弹等高景气度细分赛道。

信息技术自主可控分为软件和硬件，分别对应信创及半导体产业链。信创方面，作为新基建的新抓手，有望在年底前重启新一轮 3-5 年的景气上行周期，党政端的乡县级下沉以及行业端需

求将释放出更大的市场空间。当前处于股价位置低、历史估值分位低的左侧区间，我们逢低布局了竞争格局好、商业化推广能力强的龙头公司。半导体方面，全球整体进入去库存周期，要回避强周期性的价格属性品种；我们看好独立景气周期的国产替代方向，主要包括半导体设备、材料国产化，以及非线性增长的设备零部件。

互联网的监管及限制政策高峰期已过，估值的下杀空间有限，往后看要聚焦于企业自身的业绩增长。关注两个方向，一是新业务带来的业绩弹性，以文化产业数字化为代表。二是疫情修复带来的业绩环比改善，以电影、以及线下业务占比较重的互联网企业为主。在低估值顺周期方向，我们继续看好长期受益消费升级红利的品牌广告，随着疫情管控措施逐步放开，广告主预算也将逐步恢复，相关龙头公司当前具备可观的绝对收益空间。

我们认为，由硬件设备升级带来的新应用爆发还处于初期阶段，VR、AR 设备放量对于游戏、影视等行业的拉动还是有限的，新型设备数量以及内容还不足以带动游戏等传统应用在用户数量和付费领域有大幅的提升。后续需要持续跟踪新应用的诞生产生的投资机会。

随着疫情逐渐得到控制和经济逐渐企稳，我们认为顺周期的价值股会迎来一定的相对收益。银行采用以量补价的方式，尽量减少收入增速下行的影响，前两年囤积的拨备可能会反哺盈利增速。从品种上看，上半年受损较大的股份制银行下半年或许修复的弹性是最大的。券商受益于交易量放大，基本面明显改善，从长期角度来看，我们继续看好财富管理类的券商。保险中财险率先修复，寿险正在修复中，我们预计到明年 1 季度行业的同比增速会明显改善。房地产是政策和基本面双底，但估值先行修复。我们判断随着销售的改善，也将拉动投资，在此期间，房地产一般会有超额收益，优选央企国企股东背景的公司。跟基建和地产投资相关的传统周期股里，我们在看好投资周期向上的同时，也看好具有成长性的工程机械电动化和水泥里的骨料扩张。

债券市场展望：

三季度，宏观经济进入疫情扰动后的修复期。目前来看，基建仍是稳增长的主要抓手，政策层通过调增政策性银行 8000 亿元信贷额度、运用政策性和开发性金融工具筹资 3000 亿元用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥、提前储备 2023 年专项债项目等方式不断提升对基建端的支持力度。而地产链条的走势也进入政策放松后的重要观察期，在 4 月 29 日政治局会议提出“支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求”的背景下，5 月以来地产政策出现较为实质性的放松。从高频数据观察，6 月以来 30 大中城市商品房成交数据增速出现回升，一定程度上反映出了地产政策放松的效果，但受到居民收入增速放缓、民企地产企业信用风险事件频发等因素影响，地产销售反弹的高度仍存在不确定。后续需要通过信贷社融数据、建筑业链条高频数据等多方面对其表现进行交叉验证。短期来看，在复工复产和宽松政策环境的

作用下，三季度经济修复是大概率事件。不过与 2020 年疫后复苏相比，经济修复的高度可能面临至少两大制约因素。一是疫情反复的风险难以完全消除。二是外需回落压力可能逐渐显现。随着美联储坚决加息以遏制通胀，美国金融条件快速收紧，经济动能开始走弱，中美经济周期的错位增加了下半年经济复苏的不确定性。

货币政策有望维持偏宽松环境，但暂难形成增量利好。在前期构成较大规模流动性供给的留抵退税因素结束后，货币当局的态度和货币政策的操作对金融市场流动性的影响程度将上升，资金面面临的潜在波动或有所增加。

展望三季度债券市场，我们认为把握票息确定性的同时，需要适度采取逆向思维，在波动中寻找机会。相比于 2020 年，2022 年的债券收益率波动区间较窄，可能存在多方面原因：一是货币政策相对克制；二是市场对于稳增长政策的空间和效果始终存在预期，对于 2020 年行情反转的记忆深刻，因此持续处于“短多长空”的心态，收益率曲线陡峭化显著，多数 3 年以上债券品种今年以来收益率并未下行；三是政策需要兼顾疫情防控、稳增长和防风险等多方面，国内外政策和经济周期也存在错位，使得基本面形势较为复杂。

策略上，本基金将维持适度杠杆水平，采取中性久期，在严格控制信用风险的前提下，对组合配置进行优化调整。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银华招利一年持有期混合 A 基金份额净值为 1.0268 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.90%；截至本报告期末银华招利一年持有期混合 C 基金份额净值为 1.0204 元，本报告期基金份额净值增长率为 1.79%；业绩比较基准收益率为 1.19%。

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	37,265,968.38	8.90
	其中：股票	37,265,968.38	8.90
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	371,076,601.11	88.63
	其中：债券	371,076,601.11	88.63

	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	9,913,267.94	2.37
8	其他资产	426,031.26	0.10
9	合计	418,681,868.69	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	4,738,537.16	1.25
C	制造业	24,826,916.00	6.53
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	2,912,831.92	0.77
J	金融业	2,289,495.00	0.60
K	房地产业	348.50	0.00
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	2,497,839.80	0.66
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	37,265,968.38	9.80

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	600519	贵州茅台	5,200	10,634,000.00	2.80
2	600809	山西汾酒	18,100	5,878,880.00	1.55
3	601899	紫金矿业	365,084	3,406,233.72	0.90
4	603259	药明康德	24,020	2,497,839.80	0.66
5	601166	兴业银行	115,050	2,289,495.00	0.60
6	688111	金山办公	11,416	2,250,321.92	0.59
7	000858	五粮液	9,400	1,898,142.00	0.50
8	600585	海螺水泥	53,600	1,891,008.00	0.50
9	600702	舍得酒业	7,000	1,427,930.00	0.38
10	002371	北方华创	5,100	1,413,312.00	0.37

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	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	217,572,155.61	57.19
	其中：政策性金融债	30,500,342.47	8.02
4	企业债券	81,549,192.34	21.44
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	71,955,253.16	18.91
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	371,076,601.11	97.54

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	210312	21 进出 12	300,000	30,500,342.47	8.02
2	1828009	18 浦发银行二级 02	200,000	21,353,834.52	5.61
3	2028038	20 中国银行二级 01	200,000	21,311,030.14	5.60
4	2028024	20 中信银行二级	200,000	21,138,556.71	5.56
5	102001784	20 苏交通 MTN005	200,000	20,877,637.26	5.49

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股指期货交易情况说明

注：本基金本报告期末投资股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

注：本基金本报告期末未持有国债期货。

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

本基金投资的前十名证券包括 20 海通 08（证券代码：163903）。

根据海通证券 2021 年 9 月 8 日披露的公告，该公司收到中国证监会《立案告知书》和《调查通知书》。

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视为，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。

5.11.2 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

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。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	27,775.01
2	应收证券清算款	397,656.25
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	600.00
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	426,031.26

5.11.4 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

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。

5.11.6 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尾差。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银华招利一年持有期混合 A	银华招利一年持有期混合 C
报告期期初基金份额总额	414,899,625.45	69,144,610.66
报告期期间基金总申购份额	40,005.38	7,310.13
减：报告期期间基金总赎回份额	100,321,115.06	12,917,604.56
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	314,618,515.77	56,234,316.23

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 银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金募集申请获中国证监会注册的文件

9.1.2 《银华招利一年持有期混合型证券投资基金基金合同》

9.1.3 《银华招利一年持有期混合型证券投资基金招募说明书》

- 9.1.4 《银华招利一年持有期混合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