

银河水星中短债 1 号集合资产管理计划 2023 年第 4 季度报告

资产管理计划管理人：银河金汇证券资产管理有限公司

资产管理计划托管人：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2023 年 10 月 01 日-2023 年 12 月 31 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河水星中短债 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-09-26
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	748,107,238.24
本期利润(元)	9,414,115.47
份额净值(元)	1.1994
份额累计净值(元)	1.1994

三、资产管理计划投资组合报告

(一) 委托资产配置情况

序号	资产类别	市值 (元)	占总资产的比例 (%)
1	权益投资	0.00	0.00
	其中: 股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	756,383,749.46	93.03
3	基金	2,015,365.58	0.25
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	50,067,850.06	6.16
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	2,538,591.58	0.31
8	其他资产	2,061,315.36	0.25
9	资产合计	813,066,872.04	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

无。

(三) 委托资产投资前五名债券 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
175645	21 天风 01	200,000	20,806,772.60	2.78
188959	21 港投 02	200,000	20,401,479.45	2.73

152227	19 海控 01	200,000	20,350,345.21	2.72
102381576	23 中电投 MTN022A	200,000	20,324,393.44	2.72
019709	23 国债 16	200,000	20,104,657.53	2.69

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
511220	海富通上证可质押城投债 ETF	200,000.00	2,014,200.00	0.27
004797	国寿安保安盛纯债 3 个月定开债券发起 式	929.40	955.61	0.00
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	100.10	106.34	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	99.74	103.63	0.00

(五) 委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

代码	名称	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
R014	R014	50,067,850.06	6.69

(六) 委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七) 委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八) 资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 108.68%

(九) 资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

虞婕女士，毕业于中国人民大学，经济学硕士学位，中央财经大学管理学学士学位。2011年加入中国五矿，2016年加入银河金汇证券资产管理有限公司，主要从事固定收益类产品投资管理相关工作，债券账户管理经验丰富，取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

经济基本面方面，四季度制造业 PMI 连续三个月处于枯荣线以下，且三个月持续收缩。高频数据也显示供给端有所放缓，工业部门开工率、货运量等环比回落。需求端居民消费意愿依然不足，主动阔表的意愿较低，经济依然整体偏弱。

四季度债市整体在波动中走强，走势呈现“M”型。十一之后，市场走势主要围绕特殊再融资债券供给引发债市供需格局失衡，资金面收敛利率上行，短端利率抬升幅度更大。跨月之后随着资金面紧张情绪缓解，叠加国债增发落地，市场流动性转松带动利率下行，但是市场对于稳增长的担忧一直存在，利率在11月整体先下后上。进入十二月，中央经济工作会议定调明年经济整体风格偏稳健，未加大财政刺激力度，同时12月下旬存款利率调降，带动12月份整体利率流畅下行，短端下行幅度要大于长端，曲线较上个月走陡。资金面方面，受信贷投放以及债券供给扰动，四季度整体平衡收敛。进入10月，资金面呈现小幅度波动，主要受制于政府债券缴款，资金利率中枢小幅度抬升，但下旬随着央行逆回购加大投放以及月末财政支出释放，资金面逐步缓和，但是在跨月时点依然出现了较大幅度波动。11月政府债发行依然维持高位，资金面继续偏收敛，到12月中下旬政府债券供给压力缓和，叠加12月MLF大额净投放，资金面明显改善，跨年资金也维持合理位置。

信用债方面，四季度城投化债政策催化了整体较极致行情，在此背景下收益率迅速下行，利差收窄，低等级以及长久期信用债下行明显。二永债方面，在资产荒的逻辑下二永债配置价值凸显，换手率也在四季度明显提升，长久期国有大行以及城农商行二永债利差得到迅速压缩，短久期二永债随资金面波动更明显。

产品操作层面，进入四季度，产品以准备充裕流动性为主，在此基础上抓住

一揽子化债的政策机会，短端挖掘被错杀的城投机会以及有担保的个券机会，长端增配部分高等级高流动性可质押的产业债。同时对利差压缩极致的券种进行了止盈操作，置换成票息相对较高的个券。二永债方面，把握年底资金利率以及流动性波动变化带来的二永债波段操作机会，择机配置了 1-3 年国有大行二永债以及 1 年附近的城农商行二永债。

展望 2024 年，中央经济工作会议强调宏观政策一致性，货币政策与财政政策配合会更紧密，资金面预期维持均衡。在 12 月份调降存款利率后，市场对于 1 月份 MLF 调降和降准预期都较高，同时海外美联储 12 月份议息会议已讨论了降息的前景，汇率压力得到了缓解，也打开国内降息的空间。国内经济依然以弱修复为主，对于长端利率反转的可能性较低，短端利率在平坦的曲线下依然性价比较高，在货币政策宽松后短端或迎来快速下行。产品操作上，维持组合短久期高流动性特征，在信用债供需矛盾持续演绎下，关注有担保的城投配置价值，精选个券，同时博弈货币政策进一步宽松的预期，把握 2 年以内城农商行以及 2-3 年国有大行二永债的交易机会。

(三) 公平交易专项说明

报告期内，本资产管理人严格执行公平交易制度，确保不同投资组合在研究、交易、分配等各环节得到公平对待。

(四) 管理人履职报告

在报告期内，本计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》等其他相关法律法规以及本计划说明书和合同的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产管理计划。

报告期内，本计划管理人坚持规范运作、防范风险，保护投资者利益，严格执行银河金汇证券资产管理有限公司内部控制和 risk 管理制度，加强业务合规性的定期监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，严格履行本计划合同规定。

在报告期内，投资主办人按照合同规定的投资范围进行投资，投资范围和投资比例符合产品说明书规定，无越权交易行为发生。

(五) 报告期内资管计划投资收益分配情况

无。

五、托管人履职报告

本报告期内，本托管人中国民生银行股份有限公司在对银河水星中短债 1 号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，依法安全保管本计划财产，不存在损害本计划份额持有人利益的行为，尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，对本计划资产管理人的投资运作进行了必要的监督，对本计划资产净值的计算、计划费用开支等方面进行了认真的复核。

本报告期内，本托管人根据相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，复核了本计划资产管理人所编制和披露的本计划本期资产管理报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况，未发现复核内容存在虚假记载，误导性陈述或重大遗漏的情况。

六、管理费、托管费、业绩报酬的计提基准、计提方式和支付方式

(一) 管理费

计提基准	本集合计划应给付管理人固定管理费,按前一日的资产净值的年费率计提。 本集合计划的年固定管理费率为 0.3%。
计提方式	资产管理费每日计提。
支付方式	按月支付

(二) 托管费

计提基准	本集合计划应给付托管人托管费,按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年托管费率为 0.02%。
计提方式	资产托管费每日计提。
支付方式	按月支付

(三) 业绩报酬

计提基准	本计划不计提业绩报酬。
计提方式	本计划不计提业绩报酬。
支付方式	本计划不计提业绩报酬。

七、涉及投资者权益的重大事项及其他需要说明的情况

(一) 投资经理变更

无。

(二) 重大关联交易情况

无。

(三) 报告期内其他事项说明

自 2023 年 12 月 14 日起，新任吴剑飞为公司执行委员会主任，新任王青、王东、杨柳、魏琦、牟珊珊为公司执行委员会委员。

八、声明

郑重承诺报告所提供的内容、数据、报表、附件真实、准确、完整。

银河金汇证券资产管理有限公司

2024 年 01 月 31 日