

银河水星中短债 1 号集合资产管理计划 2024 年第 1 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：2024 年 01 月 01 日-2024 年 03 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)	905,575,355.74
本期利润(元)	9,243,333.98
份额净值(元)	1.2109
份额累计净值(元)	1.2109

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	832,244,754.07	89.42
3	基金	79,922,312.18	8.59
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	1,184,813.83	0.13
8	其他资产	17,369,849.53	1.87
9	资产合计	930,721,729.61	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 (%)
102381576	23 中电投 MTN022A	300,000	30,810,885.25	3.40
115189	23 津投 07	200,000	21,515,013.70	2.38

115798	23 津投 17	200,000	21,181,780.82	2.34
188959	21 港投 02	200,000	20,595,397.26	2.27
152227	19 海控 01	200,000	20,508,098.63	2.26

(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(%)
008875	国寿安保尊恒利率债 A	18,906,200.30	20,067,041.00	2.22
007227	海富通中短债债券 A	17,623,369.76	20,028,959.73	2.21
007603	景顺长城中短债债券 A	17,742,193.04	20,027,387.50	2.21
006088	永赢润益债券 A	9,309,189.09	10,031,582.16	1.11
010232	国寿安保泰安纯债债券	9,350,977.27	9,766,160.66	1.08

(五) 委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

(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 102.78%

(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

一季度经济数据出炉，GDP 同比增长 5.3%，高于预期 4.9%，一季度经济总量并不弱，但是结构分化比较明显，基建、制造业投资均超预期增长，一方面是部分下游需求增长，另一方面也来自政策推动。消费、房地产等领域依然较弱，短板依然在地产，一手房销售和拿地依然维持低位，二手房销售数据虽然在三月份转暖但是更多的是以价换量，二手房挂牌价格持续走低，居民主动扩表意愿依然维持低位，购房能力和信心都相对不足。消费方面，三月份社零同比增长 3.1%，较 1-2 月份有所回落，其中汽车销售、餐饮、家具等均负增长，居民消费意愿依然较弱。通胀低位运行，出口和金融数据都表现都不亮眼，整体经济依然处于新旧动能切换阶段，经济内生动能有待继续修复。政策方面，开年后市场降息情绪浓重，政策也逐步发力，1 月份降准 0.5 个百分点，2 月份超预期调降 5 年期 LPR25bp，央行整体延续宽松定调。

海外方面，一季度美国经济整体依然有较强韧性，超预期的非农就业数据以及维持高位的通胀，使得市场对于美联储降息预期降温。3 月份的议息会议维持政策利率不变，美联储上调了经济与通胀预期，整体均偏鸽。同时二月份开始全球风险资产偏好抬升，比特币、黄金、美股纳斯达克不断创新高，一定程度助使美债利率维持高位。二季度降息预期可能继续在数据与地缘政治驱动下摇摆，并影响美债收益率走势。如果利率一直维持高位，国内利率又缺少大幅抬升驱动的情形下，中美利差或将对汇率造成压力。

市场方面，资金面一季度维持均衡水平，受制于资金防空转和汇率压力，资金面整体未有大幅度宽松，R001 和 R007 中枢在 1.85%和 2.1%附近，较去年 12 月中枢变化不大。债市方面，资产荒依然是一季度市场主线，1 月到 2 月受降准降息落地和配置力量驱动，各品种收益率快速下行，长端以及超长端下行幅度最大，10 年期国债下行到 2.3 以内历史极低值，超长端下行到 2.4 附近位置，而短端受制于资金面影响，下行幅度不及长端，整体曲线更加平坦化。收益率的快速下行加剧了长端以及超长端的交易拥挤度，在三月份两会经济目标定调以后，部分机构开始止盈，受制于对长端特别国债发行的供给担忧，长端波动放大，逐

步进入低位震荡阶段。信用债方面，一季度收益率不断走低利差不断压缩，且一级发行呈现久期不断拉长的特征，城投类信用债发行期限集中在3年到5年，产业类信用债多发行长期限品种，10年以上信用债发行只数有所增加，三月份信用债长久期市场需求有所降温、发行利率较2月有所抬升，是配置资产的窗口期。截止三月底，各期限各评级信用债收益率较年初均下行在20BP以上，以低评级和长久期下降幅度最大，下降幅度在30-50bp左右。

产品操作层面，现金类产品增配以短久期绝对收益有性价比的城投短券为主，以及1-2年交易所高等级可质押的产业债。同时捕捉一级发行利差，增配部分一二级有利差的券种。2月份增配了部分纯债以及利率债基金，把握长端下行机会。在配置同时，把握1.5-3年大行二永债的波段交易机会，在市场小幅回调时择机买入增厚组合收益。

展望二季度，经济内生动能修复程度依然是主要关注点，在地产、M1以及通胀数据都未有逆转之前，经济大概率还是波浪式前进，利率进入新的低点，交易拥挤度不断抬升，利率在目前点位大幅度上行和下行的可能性都较低，债市进入多空博弈的区间，但是机构配置力量依然强劲，应关注超长债供给和情绪波动对债市造成的扰动，把握调整时的买入时机。目前，信用利差和期限利差均处于历史极低水平，需要关注组合资产的流动性以应对超预期的市场扰动，产品层面，二季度我们将重点关注政府债券供给节奏、经济高频数据和机构交易数据灵活应对，优先维持组合短久期高流动性的特征，择机增配精选城投区域个券，在信用利差极致压缩的情况下，把握政策预期以及货币政策变化所带来的利率和二永波段交易机会，增厚组合收益。

(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

本报告期内,本计划管理人于 2024 年 2 月 28 日披露了《银河金汇证券资产管理有限公司高级管理人员变更公告》,自 2024 年 2 月 26 日起,刘冰不再担任公司董事长,吴剑飞新任公司董事长。

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 04 月 30 日