

# 银河金汇银河水星季享 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：兴业银行股份有限公司

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:	银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-09-03
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	兴业银行股份有限公司

## 二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	1,166,629,567.72
本期利润(元)	14,138,913.65
份额净值(元)	1.2393
份额累计净值(元)	1.2393

## 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	1,263,923,708.69	96.92
3	基金	30,416,482.40	2.33
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	1,109,815.76	0.09
8	其他资产	8,670,153.90	0.66
9	资产合计	1,304,120,160.75	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 (%)
2128019	21 中国银行 永续债 01	300,000	32,038,035.62	2.75
2120107	21 浙商银行	200,000	20,861,808.22	1.79

	永续债			
188959	21 港投 02	200,000	20,602,997.26	1.77
148521	23 天投 05	200,000	20,379,749.59	1.75
102000906	20 随州城建 MTN002	150,000	16,240,647.54	1.39

(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(%)
006635	永赢伟益债券	9,011,355.44	10,207,162.31	0.87
005705	永赢恒益债券	4,636,861.14	5,166,854.37	0.44
004238	永赢瑞益债券	4,736,144.01	5,152,451.07	0.44
009089	嘉实稳固收益债券 A	4,443,555.55	5,003,443.55	0.43
070015	嘉实多元债券 A	3,884,226.88	4,882,473.19	0.42

(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 111.79%

(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。

陈佳琳，女，硕士。曾在中信证券股份有限公司资产管理业务从事投资分析工作；2018年加入银河金汇证券资产管理有限公司，主要从事固定收益投资信用研究及分析工作，具有基金从业资格和投资主办人资格，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

一季度国内经济景气度虽有所回升，但结构上依然表现为外强内弱的格局。社零方面，增速逐渐放缓，1-2月同比增速5.5%，随着春节假期影响的逐渐消退，3月同比增3.1%，较1-2月增速放缓，对基本面难以形成支撑；年初以来地产宽松政策陆续落地后，对新房、二手房销售短期内有所提振，月度环比数据上确有恢复迹象，但整体来看地产需求依旧低迷，库存仍高，销量较往年相比持续在低位运行。进出口方面，3月PMI来看，新出口订单较1-2月回升4.6个百分点，外贸方面修复较为温和。固定资产投资方面，考虑到今年地方专项债发行滞后，叠加去年高基数下的基建投资，3月地产需求仍承压，地产投资根据需求端情况反馈较弱，固资投资增速整体呈持续回落态势；金融数据方面，社融增速同比有升有降，社融扩张偏弱，社融增速回升的主要原因来源于政府债券发行居民贷款呈负增长，票据融资为负，信贷结构依旧待改善，实体融资需求整体偏弱。货币环境方面，资金面整体维持平衡偏宽松态势，一季度1月降准、2月LPR非对称降息，R001和R007中枢在1.85%和2.1%附近，较去年12月中枢变化不大（不考虑跨年因素）。

一季度，美国经济整体回落但韧性仍在，高财政与高通胀带来了高通胀的持续。值得关注的政策是美联储的资产配置调整计划，3月美联储理事提到释放MBS额度给美国国债，将有效缓解国债供需压力，同时为后续美国财政预算法案保驾护航。在美国经济“三高”表现下，美债收益率维持较高位置，二季度若美国经

济的持续较好限制美债收益下行力度，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。

1月-2月在“资产荒”背景下，机构持续增配，跨年后资金面相对平稳、基本面数据仍然相对较弱、PSL重启、降准与结构性降息落地、股债跷跷板效应等共同作用下，债市整体表现仍然较强，长端和超长端加速下行，长端一度向下突破2.4%阻力位创新低。3月，两会召开公布2024年宏观目标未超市场预期，但财政供给压力未落地，加之地产政策频出，市场情绪出现波动，机构开始出现止盈，长端和超长端出现盘面调整，债市进入低位震荡行情，出现小幅度波动，10年期国债收益率围绕2.3%震荡反复，2。截至3月29日，10年期国债收益率收于2.29%，较年初下行25BP，1年期国债收益率收于1.72%，较年初下行43BP。信用债表现加一段表述信用债方面，信用债收益率全线下行，资产荒演绎极致，中长期信用债收益率下行幅度大于短端，长期限等级信用利差明显压缩。虽然在3月下行幅度有所收敛，伴随城投债净融资额的逐渐缩减，一级城投债投标热情依然不减。截至3月29日，1、3、5年AAA等级信用债收益率较年初下行22BP、23BP、31BP，已处于历史分位数极低值。

本季度产品年初通过一二级市场增配了静态收益高性价比的城投信用债资产和流动性较好的可质押资产，减仓了部分估值性价比较低得偏短久期信用债品种；3月根据市场情况变化和负债端跨季资金赎回情况，择机进行了产品杠杆得调降，对部分利率和大行永续等交易类资产进行了减仓止盈操作，并配合积极的流动性管理。

展望二季度，经济基本面微观需求偏弱，地产修复的持续性有望继续观察；社融中居民贷款整体偏弱，企业偏强，核心主要是受万亿国债、PSL等影响，但整体经济向上动能不足。目前政策面强调经济“高质量”发展，并未走传统“宽信用”老路；不管是“房地产新发展模式”还是“新质生产力”，更为重视长期的高质量发展。因此，经济恢复具有一定时滞性。从市场供需角度来看，一方面债券供给在二季度或将放量，超长期特别国债、地方政府债和政策性银行金融债等发行节奏和体量短期或将对市场形成扰动，但可持续观察是否会有配套的货币政策呵护发行；另一方面，一季度债市的调整中主要卖出机构为基金和券商，而负债端较为稳定的银行及保险仍有买盘，机构欠配需求仍然较强，虽然苦于目前

利率整体处于低位与长久期负债端成本倒挂，但 10 年国债 2.35%以上的配置力量显著增强，使得收益率呈现上有顶的特点。短期看，债券市场仍处在多空博弈区间，对应收益率大概率处于区间震荡，基本面不具备大幅反转的可能性。5 月是信用供给低谷，供需矛盾凸显。但利差低位下进一步下沉风险收益比较低，信用资产方面以品种选择和波段交易为主。策略上，在当前市场资金面宽松预期不变的情况下，优先配置流动性较好，估值较优的资产个券，考虑到当前债市行情呈现类波动特征，我们将择机对交易仓位进行波段操作，主要以二永债为主，并时刻关注组合中城投券种流动性情况，做好积极的流动性管理。

### (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

本托管人在履行财产托管职责过程中，严格遵守国家法律、法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人职责，不存在任何违反法律法规、托管协议及损害委托人利益的行为。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监

督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对本报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

## 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	本集合计划的年固定管理费率为 0.4%。
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	本集合计划业绩报酬计提基准以管理人每个开放期公告为准。委托人退出时按照“时间加权法”，分别计算每一笔参与份额的业绩报酬计提基准。 时间加权法计算业绩报酬计提基准 S 的方法举例如下：若委托人在本集合计划第一次开放期参与，业绩报酬计提基准为 S1，期限为 d1，在第二次开放期委托人申请继续参与，第二次开放期后业绩报酬计提基准变更为 S2，期限为 d2。委托人在第三次开放期末申请继续参与，则该期间委托人适用的业绩报酬计提基准 $S = (S1*d1 + S2*d2) / (d1 + d2)$ 。其他情况依次类推。
计提方式	业绩报酬的计提，以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（以下简称“上一个业绩报酬计提日”，如委托人该笔份额未发生业绩报酬计提，募集

	期认购的，以本计划成立日为上一个业绩报酬计提日，存续期内参与的，以参与时份额确认为上一个业绩报酬计提日）至本次业绩报酬计提日的期间年化收益率（R）作为计提业绩报酬的依据。对该周期内本金年化收益率（R）超过业绩报酬计提标准 S 的部分提取 60%作为管理人的业绩报酬。
支付方式	计提业绩报酬时，由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令，托管人收到指令后从本集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。

## 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