

银河金汇辰星 FOF 双周增利 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：中国工商银行股份有限公司深圳分行

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: | 银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计划 |
| 资产管理计划成立时间: | 2021-12-09 |
| 管理人: | 银河金汇证券资产管理有限公司 |
| 托管人: | 中国工商银行股份有限公司深圳分行 |

二、资产管理计划投资表现

| | 本期末 |
|-----------|----------------|
| 期末资产净值(元) | 364,430,578.70 |
| 本期利润(元) | 3,842,656.23 |
| 份额净值(元) | 1.0821 |
| 份额累计净值(元) | 1.0821 |

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 | - | - |
| 3 | 基金 | 15,415,053.08 | 4.23 |
| 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 | 80,122.04 | 0.02 |
| 8 | 其他资产 | 349,188,106.02 | 95.75 |
| 9 | 资产合计 | 364,683,281.14 | 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

无。

(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 (%) |
|--------|---------------|--------------|--------------|------------|
| 005079 | 兴银鑫日享短债债券 A | 3,927,992.17 | 4,355,357.72 | 1.20 |
| 006902 | 长盛安鑫中短债 A | 3,817,123.79 | 4,252,657.61 | 1.17 |
| 970125 | 银河优选六个月持有期债券型 | 3,044,795.25 | 3,303,298.37 | 0.91 |
| 003922 | 长盛盛康混合 A | 2,582,723.69 | 3,003,707.65 | 0.82 |
| 004330 | 太平日日鑫货币 A | 500,031.73 | 500,031.73 | 0.14 |

(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 100.07%

(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

周磊蕾，北京大学硕士。2010 年加入信达证券资产管理部，先后从事研究员、投资助理、投资管理等工作。2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，从事投资管理工作。已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

张祖阁，加拿大维多利亚大学经济学硕士学历，具有多年金融行业从业经验，2015 年 7 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。已获得基金从业资格，最近

三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。

(二) 投资策略回顾与展望

一、一季度市场回顾

利率债方面：2024 年一季度，债市收益率继续延续下行态势，但长端和超长端波动放大。2024 年 1-2 月债市收益率下行较为顺畅，3 月经历两轮回调，趋于震荡。市场主线可分为三个阶段：第一阶段（1 月初至 2 月 5 日）主线为“降准降息预期博弈+基本面信息扰动”，降准降息预期下机构抢跑引发债市收益率快速下行，1 月 24 日央行正式宣布降准后债市收益率进一步下行，利率曲线牛平，10y 国债从 2.55% 快速下行至 2.4%；第二阶段（2 月 6 日至 3 月 6 日）主线为“LPR 超预期调降”，2 月 5 年期 LPR 超预期调降 25bp 后 10y 国债收益率进一步向下突破 2.3%，30y 国债收益率向下突破 2.5%，利率曲线进一步平坦化；第三阶段（3 月 7 日至 3 月末）主线为“会议政策博弈+季末资本新规落地+超长期国债供给预期”，多重因素叠加引发债市回调，这一阶段收益率波动放大，10y 国债收益率从低位 2.30 快速调整接近 2.35%，但在季末资金面整体呈现宽松和基本面高频数据表现仍然偏弱的背景下，债市重回下行区间，趋于震荡，利率曲线小幅走陡。从利率债的供需角度看：一季度政府地方债及政金债供给明显缩量，尤其是长久期利率债的供给减少，或与可投资项目受限所致。资金面宽松背景下资产荒和策略荒逻辑得以延续，机构主要依靠拉长久期增厚收益，长端和超长端交易盘投机情绪高涨。

信用债方面：信用债资产荒持续，发行期限呈现继续长期化态势，城投以 3 年和 5 年品种为主，央企产业债偏好发行 5 年、10 年及以上品种。具有较高票息的低评级、区县级、弱区域城投债供给稀缺，高票息资产难寻，目前存量债券中 85% 左右的信用债票息处于 3% 以下。在资金追逐下，信用利差、评级利差、期限利差全面收敛，城投各个区域及主体利差洼地均被抹平。信用债拉久期成为主流策略：中低等级长久期信用利差压缩幅度最大，隐含 AA5y、隐含 AA(2)5y 分别收窄 33、37bp，中低等级中长端利差已降至历史极低水平。

二永债方面：2024 年以来，伴随资产荒行情的极致演绎，二永债利差也接近前低。3yAAA-国有大行二级资本债信用利差再次下探到 30bp 以下，3 月 7 日利差一度压缩到 28bp 上下，距离 2022 年 11 月的利差压缩底部仅有 4bp 左右的差

距。季末受止盈情绪升温和资本新规执行影响，债市波动放大，3yAAA-二永债信用利差也有所回调，且波动有所放大。截至 2024 年 4 月 1 日，利差已回调至 35bp 上下，但仍处于历史低位。

一季度，产品配置以券商固收小集合为主，同时均衡配置部分公募中短债基、保险资管计划等收益稳健型产品，产品流动性较为充足，根据市场波动情况，进行仓位与各类资产配置的调整，维持产品净值稳步上涨。

二、未来市场展望

二季度我们判断债市整体将处于收益较低、长端波动较大的阶段。

宏观方面：我们预计 2024 年上半年，经济基本面将继续维持弱复苏局面。金融经济数据表现可能依然不差，但市场更关注的是持续性、内生动能和环比。出厂价格指数持续回落，反映出以价换量，且外需强于内需，但前者带来的融资需求小于后者，经济波浪式运行的特征较为明显，内外需难共振、房地产链条未见企稳回升，宏观基本面决定了债市整体风险不大。

货币政策方面：二季度降准概率>降存款+LPR 利率概率>降公开市场操作利率概率。3 月份央行两次提及降准“有空间”，二季度降准主要为了配合政府债供给：今年新增地方债供给慢于去年和前年，后续发行进度可能加快，加上特别国债可能在二季度发行，也会带来一定流动性压力，央行大概率通过公开市场操作或者降准配合。LPR 和存款有继续下行的可能：5 年期 LPR 目前还是曲线上定价偏高的点，考虑到地产需求偏弱，不排除进一步下调 5 年期 LPR 的可能，存款利率也可能持续降低。降公开市场操作利率方面，受汇率等因素制约：OMO 和 MLF 利率一旦下调，政策信号意义较强，美联储降息可能推后的背景下，二季度 OMO 和 MLF 利率的概率不高。

利率债方面：二季度，我们认为基本面和货币政策整体上依然有利于债市。当前债市对利多消息更敏感，对利空相对钝化，表现偏强，资产荒依然是主线，债市调整空间有限。利率债二季度主要关注供给节奏：4 月流动性环境和政府债供给节奏都相对确定，行情逆转的概率不大，震荡之下调整可能都是机会。5 月政府债的供给节奏比较关键，如果下旬仍未有明显冲击，长端利率有望再创新低；如果 5 月供给超预期，同时资金面偏紧，则需短时间保持谨慎，若 10y 国债调整至 2.4%-2.5%之间也仍是机会。

信用债方面：二季度，供需矛盾下信用债资产荒或将继续演绎。城投债方面，在城投监管政策收紧的背景下，“遏增量”与“控存量”将限制城投债供给，短期内供小于需的格局难以改变，信用利差可能持续维持低位震荡。城投主体收益区间拥挤于 2.6%-3.0%，3.0%以上收益难寻。短期城投策略仍为：短端下沉博超额收益+对于债务压力较小的区域适当拉久期。金融债方面，资本新规带来的需求端扰动虽然边际有所缓解，但在利差仍处在相对低位和市场情绪影响下银行二永债的估值波动可能较大，回调可能是买入的机会。如果债市火热行情延续，二永债预计更加极致，依然可以适度关注二永债的波段交易机会。

综上，二季度我们的投资策略是在保持产品流动性的前提下，紧密跟踪货币政策动向和资金面的变化，把握利率波动节奏，适当调整产品久期及各类资产配置比例，选取适合当前市场行情的且相对收益稳健型产品进行投资，控制产品回撤，争取为客户获取良好的投资收益。

(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，本托管人在对银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《证券投资基金法》及其他法律法规和资产管理合同的有关规定，不存在任何损害资产管理计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

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，本托管人依法对银河金汇证券资产管理有限公司公司编制和披露的银河金汇辰 FOF 双周增利 1 号集合资产管理计划本季度报告中财务指标、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【0.2】%。 |
| 计提方式 | 资产管理费每日计提。 |
| 支付方式 | 按季支付 |

(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 | 按季支付 |

(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

报告期内，本产品投资了银河金汇证券资产管理有限公司管理的产品，涉及关联交易的具体情况详见管理人已于 2024 年 1 月 17 日、2 月 1 日、2 月 7 日、2 月 8 日、3 月 4 日、3 月 12 日、3 月 14 日于公司官网披露的相关公告。

(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