

银河基金-金银 1 号集合资产管理计划 2023 年第 3 季度报告

2023 年 9 月 30 日

资产管理计划管理人：银河基金管理有限公司

资产管理计划托管人：上海银行股份有限公司

报告送出日期：2023 年 10 月 25 日

§ 1 重要提示

资产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，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。

资产托管人上海银行股份有限公司根据本计划合同规定，于 2023 年 10 月 18 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。

资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用专户资产，但不保证专户资产一定盈利。

专户产品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资产管理计划的投资说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2023 年 07 月 01 日起至 09 月 30 日止。

§ 2 资产管理计划资产概况

资产管理计划简称	银河基金-金银1号集合资产管理计划
场内简称	-
交易代码	158155
前端交易代码	-
后端交易代码	-
资产管理计划运作方式	契约型开放式
资产管理计划合同生效日	2023 年 2 月 8 日
报告期末资产管理计划份额总额	34,801,399.35 份
投资目标	在严格控制投资风险与追求计划资产稳定增值的前提下，力争为各投资者谋求与其风险公正匹配的投资回报。
投资策略	1、优化配置策略 根据本资产管理计划的投资目标和管理风格，分析符合投资标准的债券的各种量化指标，包括预期收益指标、预期风险指标、流动性指标等，利用模型确定投资组合配置比例，实现既定条件下投资收益的最优化。

	<p>2、个券选择策略 本资产管理计划认为普通债券，如国债、金融债、企业债、公司债等的估值，主要基于收益率曲线的拟合。在正确拟合收益率曲线的基础上，及时发现偏离市场收益率的债券，并找出因投资者偏好、资金供求、流动性、信用利差等导致债券价格偏离的原因；同时，基于收益率曲线判断出定价偏高或偏低的期限段，从而指导相对价值投资，选择出估值较低的债券品种。</p> <p>3、现金流管理策略 统计和预测市场交易数据和产品未来现金流，并在投资组合配置中考虑这些因素，使投资组合具有充分的流动性，满足未来产品运作的要求。本资产管理计划的流动性管理主要体现在交易金额控制和久期控制三个方面。</p> <p>4、股票多头策略 根据对经济基本面和政策面的深入研判，把握 A 股市场系统性机会，采取自上而下与自下而上相结合的方式，挖掘景气行业具有较高性价比和成长性的个股，并通过量化分析权益市场的投资者结构、资金仓位以及市场情绪等来判断市场位置，合理调整仓位与组合配置。</p> <p>5、国债期货套保套利策略 期现套保：根据持仓利率债久期及数量，放空相应远期合约以对冲利率波动风险。 期现套利：监控国债期货与现货之间的基差，当存在套利空间时，买入现货，卖出期货，赚取国债期货与现货之间的基差收敛带来的净价收益以及持有现货的利息收益，并通过回购融资提高资金使用效率。 跨期套利：在同一国债期货的不同期限合约上建立反向头寸，当价差向预期的方向变动时实现盈利。 跨品种套利：在不同国债期货品种之间的套利（目前市场可操作的为5年期国债期货与10年期国债期货之间的套利）。在不同的国债期货品种之间建立反向头寸，当价差向预期方向变动时实现盈利。</p> <p>6、可转债、可交换债策略 可转债、可交换债资产具有债权和期权的双重属性，相对普通债券具有更高的弹性。从条款、基本面、股性与债性、估值等方面分析可转债（可交换债）的投资价值，挖掘具有估值优势或成长预期的个券，同时，结合条款博弈策略、转股套利策略等做出投资决策。</p>
--	---

	7、权益类证券投资基金策略 采取定量与定性相结合的分析方法综合筛选投资风格鲜明、业绩卓越的公募权益类证券投资基金产品，作为投资标的备选池，并适时调整各产品的比例，以实现权益类资产的分散化投资以及策略补充。
业绩比较基准	本计划的业绩比较基准为同期中证全债指数收益率*95%+沪深 300 指数收益率*5%。
风险收益特征	本计划具有中低风险特征，适合风险等级为【C2】或以上的投资者。
资产管理计划管理人	银河基金管理有限公司
资产管理计划托管人	上海银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和资产管理计划净值表

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2023 年 7 月 1 日-2023 年 9 月 30 日）
1. 本期已实现收益	600,584.38
2. 本期利润	391,951.99
3. 加权平均资产管理计划份额 本期利润	0.0101
4. 期末资产管理计划资产净值	35,832,324.64
5. 期末资产管理计划份额净值	1.030

注：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）扣除相关费用和减值准备后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

3.2 资产管理计划净值表现

3.2.1 本报告期资产管理计划份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

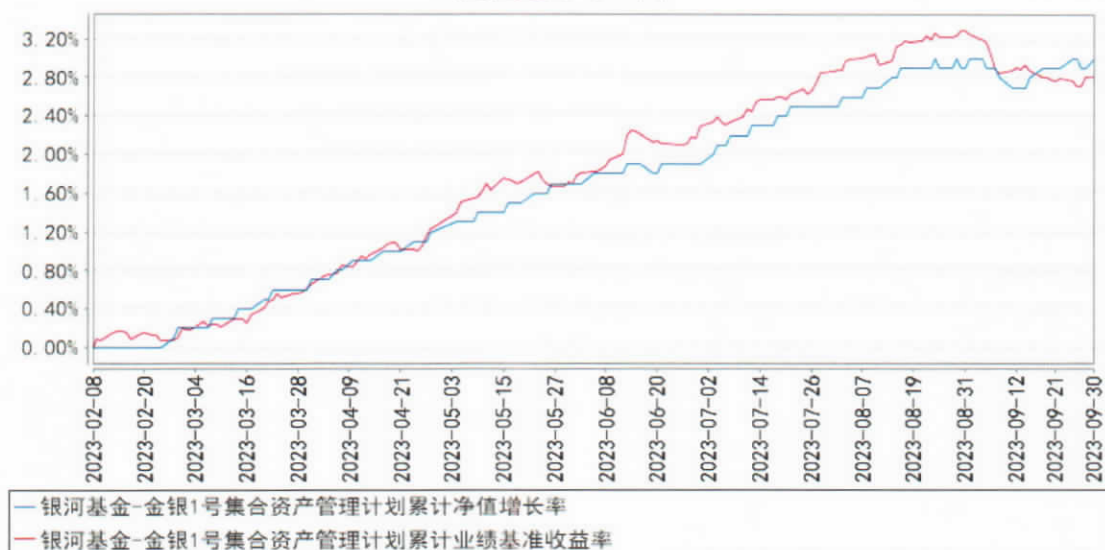
阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标	①—③	②—④

				准差④		
过去三个月	1.08%	0.06%	0.51%	0.05%	0.57%	0.01%

注：中证全债指数收益率×95%+沪深300指数收益率×5%

3.2.2 自资产管理计划合同生效以来资产管理计划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

银河基金-金银1号集合资产管理计划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



§ 4 管理人报告

4.1 资产管理计划经理（或资产管理计划经理小组）简介

姓名	职务	任本资产管理计划的资产管理计划经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
叶佳波	投资经理	2023年2月8日	-	8年	硕士研究生学历，8年证券从业经历。历任富安达基金专户经理、富安达资产项目助理、鹏华资产资管五部高级经理。2019年9月加入银河基金管理有限公司，任专户投资部投资经理。

注：1、上表中日期为我公司做出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

4.2 管理人对报告期内本资产管理计划运作合规守信情况的说明

资产管理人声明：在本报告期内，本资产管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《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》等有关法律法规的规定以及本特定客户资产管理合同等相关法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托财产，在严格控制风险的前提下，为资产委托人谋求最大利益。本报告期内，本委托资产运作整体合法合规，无损害资产委托人利益的行为。委托资产的投资范围、投资比例及投资组合符合有关法律法规及资产管理合同的规定。

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，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本投资组合与其它投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内资产管理计划投资策略和运作分析

回顾三季度，海外经济数据超预期，推升美元走强，给国内汇率稳定和资本流出带来压

力。但是随着各国政要的频繁来访，预计四季度外部环境将有所缓和。国内方面经济维持温和复苏态势，高频数据普遍于二季度末见底，环比开始回升。同时7月下旬的政治局会议之后，稳增长政策密集出台，有望逐步形成累积效应。

债券方面，三季度利率波动加大，7月和8月下旬分别发生两次明显调整，一次是7月末国家提出要活跃资本市场，提振投资者信心，随后针对城中村改造、地产政策优化，以及提振消费的政策密集出台，基本确立了市场政策底，利率迎来调整。但随后因政策力度不及市场预期，叠加降准降息预期，利率再度向下。直至8月15日降息落地后，利好兑现叠加政府债券供给量高增、汇率压力不断加大、市场资金面持续收敛、限购限售和存量房贷调整等重磅政策逐步落地，债券市场迎来普遍调整。同时，经济基本面平稳回升，也制约债市做多热情，但后续还需观察经济恢复的持续性和强度。

展望四季度，在前期稳增长政策逐步落地的背景下，结合去年的低基数效应，预计经济数据将维持修复态势，海外加息风险及汇率风险犹存，因此债券市场情绪有一定承压。但是，目前国内经济仍在弱复苏阶段，地产负拖累仍然较大，新兴动能尚未形成足够支撑，较弱的基本面未发生实质性变化，并且当前长端利率较政策利率已处历史高位，债市负反馈的风险也较去年降低，因此，利率向上的空间不大，每一次的超跌调整可能都是加仓机会。信用债方面，欠配行情演绎至8月初，信用利差已经降至3年新低，因此在利率开始上行后，信用债估值调整普遍较大，信用利差有一定修复，中短债开始具有配置性价比，因此，组合将以短久期票息策略为主，兼顾收益防范风险。

4.5 报告期内资产管理计划的业绩表现

截至本报告期末银河基金-金银1号集合资产管理计划基金份额净值为1.030元，本报告期基金份额净值增长率为1.08%；同期业绩比较基准收益率为0.51%。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末资产管理计划资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占资产管理计划总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	60,717,798.79	98.05

	其中： 债券	60,717,798.79	98.05
	资产支持证券	0.00	0.00
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	1,097,008.56	1.77
8	其他资产	110,346.33	0.18
9	合计	61,925,153.68	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

本资管计划本报告期末未持有股票。

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

本资管计划本报告期末未持有港股通股票。

5.3 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本资管计划本报告期末未持有股票。

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）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	5,682,133.43	15.86
	其中：政策性金融债	597,085.48	1.67
4	企业债券	28,793,153.21	80.36
5	企业短期融资券	-	-

6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	96,662.28	0.27
8	同业存单	-	-
9	其他	26,145,849.87	72.97
10	合计	60,717,798.79	169.45

5.5 报告期末按公允价值占资产管理计划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）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	114463	22 赣振 02	50,000.00	5,288,109.59	14.76
2	167943	20 宁旅 01	50,000.00	5,258,124.66	14.67
3	250281	23 咸阳 01	50,000.00	5,212,212.33	14.55
4	185033	21 诚通 21	50,000.00	5,173,086.30	14.44
5	114989	21 广元 01	50,000.00	5,160,328.77	14.40

5.6 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本资管计划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资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本资管计划本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占资产管理计划资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本资管计划本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本资产管理计划投资的国债期货交易情况说明

5.9.1 本期国债期货投资政策

本季度内根据对利率趋势的判断,在两次利率明显调整时均通过做空国债期货进行了适当的风险对冲,同时少量敞口进行跨期限及跨品种套利,对组合有一定正贡献。

5.9.2 报告期末本资产管理计划投资的国债期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量 (买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动 (元)	风险指标说明
T2312	10 年期国 债期货 2312	-5	-5,089,000.00	-4,354.49	-
TS2312	2 年期国债 期货 2312	2	4,047,600.00	2,900.00	-
公允价值变动总额合计 (元)					-1,454.49
国债期货投资本期收益 (元)					18,749.77
国债期货投资本期公允价值变动 (元)					-1,454.49

5.9.3 本期国债期货投资评价

本季度内根据利率趋势判断,在两次利率明显调整时通过国债期货空单进行了适当的风险对冲,同时少量敞口进行短期的跨期限及跨品种套利,对组合有一定正贡献。

5.10 报告期末本资产管理计划投资的股指期货交易情况说明

5.10.1 本资产管理计划投资股指期货的交易情况

本计划未投资股指期货。

5.10.2 本资产管理计划投资股指期货的投资政策

本计划未投资股指期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本资产管理计划投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

报告期内本计划投资的前十名证券的发行主体没有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。

5.11.2 资产管理计划投资的前十名股票超出资产管理计划合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内本计划投资的前十名股票中没有在资产管理计划合同规定备选股票库之外的

股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	109,676.33
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	670.00
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	110,346.33

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	债券代码	债券名称	公允价值（元）	占资产管理计划资产净值比例（%）
1	127018	本钢转债	24,457.37	0.07
2	113655	欧 22 转债	23,963.62	0.07
3	110059	浦发转债	21,762.93	0.06
4	127046	百润转债	13,848.66	0.04
5	110075	南航转债	12,629.70	0.04

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本资管计划本报告期末未持有股票。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

§ 6 开放式资产管理计划份额变动

单位：份

报告期期初资产管理计划份额总额	42,563,316.00
报告期期间资产管理计划总申购份额	9,836,615.00
减：报告期期间资产管理计划总赎回份额	17,598,531.65
报告期期间资产管理计划拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末资产管理计划份额总额	34,801,399.35

§ 7 资产管理计划管理人运用固有资金投资本资产管理计划情况

7.1 资产管理计划管理人持有本资产管理计划份额变动情况

管理人本报告期末运用固有资金投资本计划。

7.2 资产管理计划管理人运用固有资金投资本资产管理计划交易明细

管理人本报告期末运用固有资金投资本计划。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息

资产管理人的控股股东在本报告期持有本计划份额。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

1. 中国证监会核准银河基金-金银1号集合资产管理计划的备案文件；
2. 《银河基金-金银1号集合资产管理计划资产管理合同》；
3. 中国证监会核准银河基金管理有限公司从事特定资产管理业务的文件；
4. 银河基金-金银1号集合资产管理计划财务报表及报表附注。

9.2 存放地点

上海市浦东新区富城路 99 号震旦国际大楼 22 楼

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本计划管理人银河基金管理有限公司，咨询电话：

(021) 38568516



