

银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划

2024 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：兴业银行股份有限公司

报告期间：2024 年 10 月 01 日-2024 年 12 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)	976,584,686.05
本期利润(元)	12,249,192.80
份额净值(元)	1.2748
份额累计净值(元)	1.2748

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	1,053,696,054.19	94.17
3	基金	53,048,772.40	4.74
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	942,761.89	0.08
8	其他资产	11,293,434.89	1.01
9	资产合计	1,118,981,023.37	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 (%)
253959	24 延安 02	200,000	20,876,849.32	2.14
185777	22 安租 12	200,000	20,529,890.41	2.10
148521	23 天投 05	200,000	20,486,257.53	2.10
232480060	24 盛京银行 二级资本债 01	200,000	20,048,273.97	2.05
2280425	22 上投集团 债 02	150,000	15,926,712.33	1.63

(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(%)
015931	金鹰恒润债券发起式 A	9,630,164.69	10,526,733.02	1.08
004787	渤海汇金汇添金货币 B	10,000,000.00	10,000,000.00	1.02
004993	中欧可转债债券 A	5,446,692.61	6,912,942.26	0.71
009089	嘉实稳固收益债券 A	4,443,555.55	5,185,629.33	0.53
006043	永赢惠益债券 A	4,592,792.13	5,157,705.56	0.53

(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 114.58%

(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。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，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。曾就职中信证券股份有限公司资产管理部从事投资分析工作；2018 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，期间担任投资助理、投资经理，从事固定收益投资管理，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

四季度，国内经济边际改善趋势延续，制造业 PMI 连续三个月实现回升，但环比为回落态势。在 9 月底增量政策提振效应下，经济数据有一定改善，工业生

产较有韧性，出口增速犹在，但投资和消费偏弱；金融数据方面，由于企业融资需求低迷，M2 增速重新走弱，社融增速连续 2 个月维持在 7.8%，M1 增速降幅受化债资金拨付有所改善；政策方面，继 9 月底财政增量政策提振后，11 月上旬的全国人大常委会增量政策侧重化债，化债政策出台后，有利于减轻地方政府隐性债务偿还压力，进而改善工程项目的回款情况，但对政府的表内新增财政支出没有太大影响。财政方面，受制于财政财力紧张，财政支出增速当前仍然偏弱。货币政策维持整体宽松基调，12 月 9 日政治局会议强调货币政策基调转向“适度宽松”，本季度资金面整体平稳宽松，R001 均值在 1.59%，R007 均值 1.87%。

海外方面，从宏观上看，美国经济韧性较好，就业数据内部有所分化，虽然新增非农就业人数高于预期，但失业率持续走高；通胀小幅升温，CPI、PPI 同比均小幅回升；通过其他经济数据显示，零售消费、制造业数据均高于预期值，经济依然维持韧性。基于上述背景，2024 年 12 月 18 日，美联储如期降息 25BP。继 11 月美国大选落地，围绕大选特朗普交易活跃，美债及美元方面，12 月交易情绪小幅震荡后，重启上行趋势，除了受基本面韧性以及美联储鹰派降息放缓表态影响，月内特朗普及其官员陆续发言，尤其是“关税“言论值得后续持续关注。

四季度，债券市场受年底政策预期博弈影响，叠加机构年底抢配行情演绎，利率债收益率先上后快速回落。继 9 月末中央超预期公布一系列政策后，市场博弈政策预期带来债市波动，10 年长债收益率在 2.1-2.2 区间震荡，11 月人大常委会增量政策落地，仅限聚焦 6 万亿地方化债，债市演绎利空出尽行情，机构开启抢配节奏，12 月债券收益率快速下行，迎来极致牛市行情，10 年国债下破 1.8% 至 1.67%，30 年国债下破 2.0% 至 1.91%。信用债方面，收益率多数下行，利差持续修复且被动走廓，下行幅度较利率品种小。具体来看，长端信用债收益率下行更多，接近历史分位数极值，四季度 3-5 年 AAA 等级和 AA 等级信用债分别下行 52BP、42BP；中高等级大行二永债跟随利率情绪表现较好，3-5 年期限整体收益率下行 50-60BP。

四季度产品根据市场及年末负债端赎回情况，卖出了部分信用债资产，择机在市场调整阶段增配了票息较有性价比的信用资产和利率资产，配合积极的流动性管理。

展望 2025 年，在稳增长的经济增长背景下，预计国内经济弱复苏进程不变，

地产仍在低位修复，中长期看房地产难以再趋势性带动偿债收益率回升。当前新旧动能切换得经济结构转型过程中，经济主要贡献切换至新动能后得资本回报率中枢提升仍需时间。在经济回升过程中，融资需求仍未恢复，12月政治局会议强调货币政策“适度宽松”，预计后续降准降息仍有空间。经济基本面恢复仍需一定时间，债券收益率上行空间有限，但“宽货币+宽信用”双宽组合下，如信贷数据、通胀等指标显示宽信用路径顺畅，后续债市波动或加大。海外市场后续预计降息节奏变慢，或减少降息次数，但需重点关注特朗普正式就任后，可能签发的一系列出台政策，尤其是针对国内的关税政策，如果政策超预期可能会放大短期人民币汇率的波动。

策略上，后续产品会保持中性杠杆，优先考虑流动性较好，中短久期，票息较优资产，抓住政策窗口对利率品种及银行二永债进行波段交易，寻找配置机会增厚收益。

(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	<p>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。</p> <p>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未申请继续参与，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。</p>
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

	参与时份额确认日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,2024年10月25日在公司网站公布《银河金汇证券资产管理有限公司关于董事变更的公告》。

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

2025年01月27日