

银河金汇辰星 FOF 双周增利 1 号集合资产 管理计划 2025 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：2025 年 01 月 01 日-2025 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)	471,912,446.98
本期利润(元)	1,400,221.70
份额净值(元)	1.1111
份额累计净值(元)	1.1111

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	48,600,916.83	10.29
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	117,555.18	0.02
8	其他资产	423,533,924.79	89.68
9	资产合计	472,252,396.80	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(%)
008108	国联安短债债券 A	8,469,199.42	9,091,685.58	1.93
006677	中银稳汇短债债券 A	5,661,375.66	6,151,084.65	1.30
005079	兴银鑫日享短债债券 A	4,888,388.55	5,347,897.07	1.13
006545	兴银中短债债券 A	2,531,402.48	3,108,309.11	0.66
006436	浦银中短债债券 A	2,759,613.64	3,029,779.82	0.64

(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 年加入银河金汇固定收益投资部，从事投资管理工作，现任银河金汇多资产投资部负责人。具备证券和基金从业资格，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，硕士，2015 年 7 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。先后任职于固定收益投资部、公募投资一部，现任职多资产投资部投资经理，从事投资管理工作。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

市场回顾：一季度债券市场收益率整体波动上行，季末明显修复。1 月份债市整体以调整为主，主要是受春节、税期、暂停国债买卖、稳汇率等问题引发的年前资金面偏紧影响，短端收益率被带动大幅上行；中长端也随之调整，但因整体配置力量较强，调整幅度相对有限。信用债短端收益率上行幅度基本在 10bp 左右，回调整体小于利率债，信用利差出现被动收窄。2 月债市延续调整行情，在月初历经春节假期结束资金面短暂宽松后，月中以来资金面紧张程度和持续时间超预期，负 carry 问题引发短端收益率不断上行，但长端配置盘需求仍在、调整幅度稍小，故最终收益率曲线呈熊平态势，整体回调速度相比 1 月有所加快。

信用债短端收益率上行幅度基本在 25bp 左右，2 月信用债的调整同样是由短及长、由强及弱全方位的。信用利差波动幅度不大。总体而言，2 月短端行情基本就取决于资金面，负 carry 问题下多头向长端聚集，配置盘对收益的追逐仍在持续，长端韧性更足。3 月月初跨月结束后资金面紧张情况略有缓和，信用债收益率先略有下行；而后两会召开，信用伴随利率同步抬升，但结构上略有分化，高等级、短久期估值韧性更足；中旬以后在央行净投放的呵护下利率迎来修复，信用抑制住上行压力，但市场整体情绪好转需等到月末最后一周，低等级、长期限信用收益率也启动下行趋势，并没有因理财出表、跨季资金扰动等问题出现波动。最终，相比于 2 月末，受益于资金面压力缓释，各等级短久期信用债估值均大幅下行，1YAAA 收益率下行 14bp，同期限 AA/AA-级则下行多达 18bp；中长端基本持平，除 AA-级尚未完全修复，目前仍相对走阔 7bp 外，其余中高等级 5Y 收益率均下行 1bp，回到月初水平。

总体而言，一季度信用债市场收益率曲线呈现震荡上行的趋势，但季末在资金面转为宽松、美国超预期关税政策下做多情绪被大幅提振，收益率加速下行，低等级、长期限信用债也依次迎来修复，目前已完全收复 3 月下跌幅度，但相比于 2 月初收益率水平仍有距离。

一季度，产品配置以券商固收小集合为主，1 月中旬开始陆续赎回中短债基金，增配保险资管产品，2 月优先赎回中长债基，根据市场波动情况，进行仓位与各类资产配置的调整，控制产品净值波动，保障产品充足流动性，通过平滑的净值曲线，让客户实实在在赚到钱，并拥有较好的持有体验。

未来市场展望：二季度我们判断债券市场利率或破前低，直接因素即超预期的关税政策。主要原因包括：1) 宽松预期升温，央行此前“择机降准降息”的说法转变为“降准降息政策随时可以出台”；2) 关税政策强度大超市场预期，引发避险情绪升温，也可能阻断了债市潜在的上行调整。市场的关注点已切换至交易预期，对 3 月信贷及经济数据或反应平淡。

贸易摩擦加速交易主线切换，最强烈的是宽松预期升温 and 避险情绪共振，前期压制债市的因素持续缓解，二季度若叠加基本面回落，胜率提升，债市收益率有望继续下行。

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，紧密跟踪关税

政策、国内相关政策动向、经济基本面和市场情绪等因素的变化，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风险管理制度，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公司官网披露的相关公告。

(三)报告期内其他事项说明

无。

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 04 月 30 日