

银河金汇银河水星季享 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：兴业银行股份有限公司

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)	813,816,278.71
本期利润(元)	1,711,276.72
份额净值(元)	1.2778
份额累计净值(元)	1.2778

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	879,715,919.13	95.37
3	基金	14,873,024.55	1.61
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	16,541,358.98	1.79
8	其他资产	11,293,774.62	1.22
9	资产合计	922,424,077.28	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(%)
185777	22 安租 12	200,000	20,624,904.11	2.53
148521	23 天投 05	200,000	20,515,709.59	2.52
253959	24 延安 02	200,000	20,373,452.05	2.50
232480060	24 盛京银行 二级资本债 01	200,000	20,008,821.92	2.46
184590	22 上控 02	150,000	15,981,513.70	1.96

(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 (%)
002592	中欧纯债债券 (LOF) E	7,741,072.94	8,600,332.04	1.06
004993	中欧可转债债券 A	2,746,692.61	3,675,898.72	0.45
009089	嘉实稳固收益债券 A	2,223,555.55	2,592,665.77	0.32
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	1,001.00	1,125.42	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	997.41	1,017.86	0.00

(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 113.35%

(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工作中，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工作中，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，经济数据在持续改善，1-2 月经济数据开局良好，虽然外需、地产投资、通胀数据偏弱，但需求端固定资产投资、消费增速回升。生产端一直表现良好，强于去年同期，预计能维持 5%以上增速。消费来看，居民日常消费、地

产后周期消费有改善迹象。海外方面，关税政策叠加观望情绪加重，出口增速有所回落，4月2日特朗普公布关税政策，后续或对外贸出口造成一定压力。社融方面，信贷结构继续分化，政府债仍为社融主要支撑。居民信贷虽有韧性，但以短期贷款增多为主；企业融资意愿依然偏弱。货币环境方面，央行年初公开市场操作较为谨慎，1-2月资金融出规模持续缩减，同业存单利率呈上行态势，3月多次会议强调“择机降准降息，货币财政配合”，整体资金面呈紧平衡态势，本季度R001均值在1.97%，R007均值2.10%。

一季度，债券市场走势走向熊平。继去年12月份债券快速下行后，1月，10年国债探至新低1.58%左右，但随着央行提示利率风险，且对资金面投放更加保守，同时暂停买入国债，市场流动性维持紧平衡，此前抢跑的降准降息预期逐步修正，收益率出现大幅调整，期间10年国债最终触及1.9%，30年国债至2.14%附近，重返24年12月快速下行前点位，1年国债上行至1.6%上方，债市收益率曲线熊平。信用债方面，跟随央行资金持续净回笼，银行间资金面波动加剧，叠加期间基金被赎回，信用债收益率普遍上行，中短期限上行幅度大于长端。整个季度，1、3、5年AAA级信用债上行30BP、32BP、29BP，银行二永债1、3、5年上行34BP、33BP、30BP。

一季度产品适当配置了部分信用债品种，择机通过一级增配了中短期限信用债资产，对交易仓位加仓谨慎，整体仓位变化不大，期间择机跟随负债端卖出了部分信用债资产，配合积极的流动性管理。

展望，随着4月2日美国关税政策的落地，结合当前经济基本面虽有修复，但基础仍不牢固，叠加后续关税对进出口带来的压力，长端利率上行空间有限。基本面的企稳无论是消费还是出口，都存在着前置特征，企业盈利能力下降和弱预期对应了后续实体融资需求回升较难的现状。二季度预计是国债、地方债供给高峰，货币政策大概率会配合财政，如果出口数据明显放缓，可能触发政策对冲，或有降准的可能。当前非银机构负债回流，4月理财规模历史上会出现较大规模多增，配置力量有望支撑债市的震荡走强，仍需实时观察市场情绪的变化。策略上，关税加码短期或开启长端加速下行行情，考虑到国内货币、财政政策有望继续加码，若政策组合对冲力度超预期，债券资产波动有望加大。操作上，短期把握阶段性长端下行机会做多，择机增配性价比较好、流动性较优信用债资产，待

政策利好落地，择机止盈，严控产品整体组合久期和杠杆，配合积极的流动性管理。

(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

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