

银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划

2025 年第 2 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 04 月 01 日-2025 年 06 月 30 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)	720,563,446.55
本期利润(元)	7,252,201.14
份额净值(元)	1.2907
份额累计净值(元)	1.2907

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	777,078,374.52	95.79
3	基金	17,889,244.27	2.21
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	5,868,651.79	0.72
8	其他资产	10,411,261.79	1.28
9	资产合计	811,247,532.37	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	20,789,972.60	2.89
148521	23 天投 05	200,000	20,680,800.00	2.87
250007	25 付息国债 07	200,000	20,352,120.55	2.82
185777	22 安租 12	200,000	20,247,506.85	2.81
232480060	24 盛京银行 二级资本债 01	200,000	19,964,931.51	2.77

(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(%)
004993	中欧可转债债券 A	6,564,471.75	9,189,604.00	1.28
002592	中欧纯债债券(LOF)E	7,824,609.70	8,695,488.76	1.21
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	1,001.00	1,134.43	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	997.41	1,027.53	0.00
004922	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 C	972.20	1,012.94	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 112.59%

(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

二季度,GDP 增速大概率保持在 5%以上,4-5 月主要经济数据保持相对稳定,不过 PMI 持续低于荣枯线,继一季度后落入收缩区间。当前经济依然面临国内需

求不足、物价低位运行、地产低迷等问题，消费受五一及“618”活动等因素，短期表现较好，但市场对消费复苏持续性信心依然较弱。外贸方面，中美关税摩擦从不断升级至阶段性缓和，或收到关税冲击的滞后效应，最新贸易顺差数据再破千亿，但其中对美国出口跌幅进一步扩大，后续中美外贸不确定性仍存。综合来看，经济面内生增长动力不足，依旧承压，后续关注三季度政策力度及具体落地情况。货币环境方面，二季度以来，央行积极呵护市场流动性，通过降准降息、超额续作 MLF 和买断式逆回购等提供长期资金，资金面较一季度整体边际转好。本季度 R001 中枢在 1.58%，R007 中枢在 1.68%，分别较上季度下行 39BP、42BP。

二季度债券收益率在中美关税缓和后，出现快速下行，后在窄幅区间震荡。4 月初受对等关税政策影响，市场预期宽货币，收益率快速下行，但海外关税态度反复、超长债特别国债发行、政治局会议政策加快落地等因素，债市重回震荡。5 月中美关税谈判缓和、叠加降准降息落地后机构止盈等因素，带动债市收益率震荡上行；6 月央行持续二级购买中短期品种，央行通过逆回购、MLF 呵护市场，基本面数据偏弱、地缘政治冲突加剧，债市收益率震荡下行。整个季度，各期限收益均下行，其中长端 10 年、30 年多在 1.64%-1.72%、1.84%-1.88% 区间震荡；1 年、3 年、5 年跟随资金面，下行空间打开，基本在 15BP-23BP 左右。信用债方面，二季度整体交易情绪较好，各期限信用债收益率下行，中低等级信用债回落幅度更大，期间 1 年、3 年、5 年 AAA 等级信用债均下行约 20BP，已至历史较低分位数 1-3% 之间；银行二永债 1、3、5 年下行 24BP、19BP、18BP。

二季度产品在 5-6 月信用债收益下行幅度较大期间，择机卖出了估值性价比较低信用债品种，通过一级增配了部分中等期限信用债资产，对利率仓位进行了波段操作，择机加仓了部分较优的基金产品，配合积极的流动性管理。

展望，当前经济基本面面临诸多挑战，消费信心不足，物价低位运行，房地产跌幅持续，外贸中美关税虽然短期内得到阶段性缓解，后续不确定性仍存。经济稳增长仍需更多政策刺激，三季度政策或有发力空间，政府净融资规模或达 4.2 万亿，结合政府债供给节奏和时间节点，货币政策大概率依然是相对宽松态势，后续关注 7 月底政治局会议的召开，或为下半年经济政策的定调。当前央行尚未正式公告重启买债，但市场预期暂时难以伪证，进入三季度债市行情进一步演绎或围绕央行重启买债以及二次降息的预期交易展开。策略上，优先考虑流动

性较好的信用债票息资产，把握短久期票息资产底仓品种；考虑到7月博弈政治局会议政策的不确定性，债券资产组合优先保持高流动性，密切关注央行的资金态度变化和回购利率变化，上旬适当寻求久期策略增厚，优先利率和二永等类利率品种久期配置、信用债合理控制久期，择机通过“利差轮动行情”配置性价比优资产，把握交易节奏，适时逆向操作获取高性价比资产，若股市受到超预期冲击调整，则择机通过二级债基和可转债的配置实现资产收益增厚。

(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 $S = (S1 \times d1 + S2 \times d2) / (d1 + d2)$。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

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 07 月 31 日