

银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划

2025 年第 3 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 07 月 01 日 - 2025 年 09 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)	1,010,260,044.90
本期利润(元)	2,507,427.01
份额净值(元)	1.2952
份额累计净值(元)	1.2952

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	943,900,522.64	89.80
3	基金	55,290,406.64	5.26
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	25,001,627.57	2.38
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	1,961,256.85	0.19
8	其他资产	24,919,231.43	2.37
9	资产合计	1,051,073,045.13	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 (%)
242400009	24 农行永续债 02	300,000	30,451,586.30	3.02
250007	25 附息国债 07	300,000	30,411,534.25	3.01
242480007	24 工行永续债 01	300,000	30,237,452.05	2.99
250011	25 附息国债 11	300,000	29,866,622.28	2.96
250203	25 国开 03	300,000	29,637,747.95	2.93

(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(%)
002550	嘉实稳荣债券	19,120,363.28	19,804,872.29	1.96
014088	永赢稳健增强债券 A	9,236,159.60	10,701,938.13	1.06
019770	中欧瑾泰债券 E	9,443,294.33	9,900,349.78	0.98
003382	民生加银鑫享债券 A	4,613,133.27	5,466,101.61	0.54
002521	永赢双利债券 A	4,286,605.15	5,368,115.63	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

代码	名称	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
204007	GC007	25,001,627.57	2.47

(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 104.04%

(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，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，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

三季度，GDP 增速预计明显回落到 5%以下，7-8 月经济数据承压，结构上供

供给端强于需求端，消费和投资增速下滑，PMI 持续低于荣枯线，继二季度持续落入收缩区间。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，消费方面，内生增长动能偏弱，对补贴的依赖度较高。投资方面，制造业投资面临内部反内卷和外部关税冲击不确定性的双重压力、房地产投资与基建投资都亟待政策出台。外贸方面，中美关税缓冲期继续延长 90 天，短期对出口有一定支撑，后续需关注 10 月底 APEC 会议。综合来看，经济面内生增长动力不足，依旧承压，后续关注四季度政策出台力度及具体落地情况。货币环境方面，三季度以来，央行积极呵护市场流动性，通过超额续作 MLF 和买断式逆回购等提供长期资金，资金面较二季度整体边际转好。本季度 R001 中枢在 1.53%，R007 中枢在 1.53%，分别较上季度下行 5BP、17BP。

三季度债券收益率受反内卷政策、股债跷跷板、基金赎回新规的影响，持续上行。7月初在反内卷政策、一级国债发行等影响下，收益率上行，月末中美贸易谈判和政治局会议文件未有超预期政策，债市收益率出现小幅下行。8月债券市场整体波动较大，由于权益市场和商品市场的情绪上涨、部分债券恢复征收增值税，叠加流动性宽松和居民风险偏好提升，债市收益率继续上行；9月债市弱势延续，超长端利率和信用品种期限利差显著走阔，主要源于公募基金新规征求意见稿扰动下债基的抛售和季末银行兑现盈利，以银行二永和 10 年国开 250215 为代表的交易盘品种显著超跌。叠加美联储降息 25BP，国内宽松预期强化，多空交织下债市收益率震荡上行。整个季度，各期限收益均上行，其中 1 年、3 年、5 年、10 年、30 年分别上行 2.51BP、12.45BP、9.07BP、21.36BP、38.50BP。信用债方面，各期限信用债收益率上行，中长端银行二永债相较普信债调整幅度更大，期间 AAA 等级中短期票据 1 年、3 年、5 年分别上行 7.06BP、18.30BP、28.88BP；银行二级资本债 1、3、5 年分别上行 2.02BP、24.50BP、39.04BP；银行永续债 1、3、5 年分别上行 4.20BP、26.51BP、43.16BP。

三季度产品在信用债收益上行期间，增配了部分收益率较高的中等期限信用债资产，对利率仓位进行了波段操作，择机减仓了部分基金产品，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，消费内生性需求不足，投资明显下滑，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，长

期不确定性仍存，叠加抢出口透支海外需求、全球经济放缓导致的需求回落，预计出口将回落。四季度政策或有发力空间，基本面压力进一步加大叠加美联储降息后人民币汇率压力下降，货币宽松预期或再起，同时从收益率绝对点位来看，债市存在底部修复的配置性价比区间，10年国债1.80%以上位置的配置胜率和赔率均较好，随着10月一系列重要会议召开后的短期扰动落地后，债市或存在入场配置机会。季末关注12月中央经济工作会议的召开，或为明年经济政策的定调。

(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。
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10月31日