

银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券  
投资基金  
2021 年第 3 季度报告

2021 年 9 月 30 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：中国邮政储蓄银行股份有限公司

报告送出日期：2021 年 10 月 26 日

## § 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国邮政储蓄银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 10 月 21 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 7 月 1 日起至 9 月 30 日止。

## § 2 基金产品概况

基金简称	银河回报债券
场内简称	-
交易代码	519662
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2019 年 6 月 25 日
报告期末基金份额总额	428,983,756.74 份
投资目标	本基金在保持资产流动性以及严格控制风险的基础上，通过积极主动的投资管理，力争为持有人提供长期持续稳定的投资回报，实现基金资产持续稳定增值。
投资策略	<p>本基金将结合封闭期和开放期的设置，采用不同的投资策略。</p> <p>（一）封闭期内的投资策略 本基金以自上而下的分析方法为基础，依据国内外宏观经济、物价、利率、汇率、流动性、风险偏好等变化趋势，拟定债券资产配置策略。</p> <p>1、久期选择 本基金根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势，判断债券市场的未来走势，并形成对未来市场利率变动方向的预期，动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时，适当提高组合久期，以分享债券市场上涨的收益；当预期收益率曲线上移时，适当降低组合久期，以规避债券市场下跌的风险。考虑信用溢价对久期的影响，若经济下行，预期利率将持续下行的同时，长久期产品比短久期产品将面临更多的信用风险，信用溢价要求更高。因此应缩短久</p>

	<p>期，并尽量配置更多的信用级别较高的产品。</p> <p>2、收益率曲线分析 本基金除考虑系统性的利率风险对收益率曲线形状的影响之外，还将考虑债券市场微观因素对收益率曲线的影响，如历史期限结构、新债发行、回购及市场拆借利率等，形成一定阶段内的收益率曲线变动趋势的预期，并适时调整基金的债券投资组合。</p> <p>3、债券类属选择 本基金依据宏观经济层面的信用风险周期和代表性行业的信用风险结构变化，做出信用风险收缩或扩张的基本判断。根据对金融债、企业债、公司债、中期票据等债券品种与同期限国债之间收益率利差的扩大和收窄的预期，主动调整 债券类属品种的投资比例，获取不同债券类属之间利差变化所带来的投资收益。</p> <p>4、个债选择 本基金根据债券市场收益率数据，运用利率模型对单个债券进行估值分析，并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋等因素，选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。</p> <p>5、债券回购杠杆策略 本基金将密切跟踪债券市场收益率情况及资金成本水平，实时把握不同市场和不同期限品种之间的收益率差异，在控制流动性风险的基础上，采取适度的回购杠杆操作，有效增厚基金资产收益。</p> <p>6、资产支持证券投资策略 本基金通过对资产支持证券的资产池的资产特征进行分析，估计资产违约风险和提前偿付风险，并根据资产证券化的收益结构安排，模拟资产支持证券的本金偿还和利息收益的现金流过程，利用合理的收益率曲线对资产支持证券进行估值。本基金投资资产支持证券时，还将充分考虑该投资品种的风险补偿收益和市场流动性，控制资产支持证券投资的风险，获取较高的投资收益。</p> <p>（二）开放期内的投资策略 在开放期内，本基金为保持较高的流动性，在遵守本基金合同中有关投资限制与投资比例的前提下，调整配置高流动性的投资品种，通过合理配置组合期限 结构等方式，积极防范流动性风险，在满足组合流动性需求的同时，尽量减小基金净值的波动。</p>
业绩比较基准	中债综合全价指数收益率
风险收益特征	本基金是债券型基金，其风险收益预期高于货币市场基金，低于混合型基金和股票型基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国邮政储蓄银行股份有限公司

下属分级基金的基金简称	银河回报债券 A	银河回报债券 C
下属分级基金的场内简称	-	-
下属分级基金的交易代码	519662	519663
报告期末下属分级基金的份额总额	424,146,788.49 份	4,836,968.25 份
下属分级基金的风险收益特征	-	-

### § 3 主要财务指标和基金净值表现

#### 3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2021年7月1日—2021年9月30日）	
	银河回报债券 A	银河回报债券 C
1. 本期已实现收益	1,820,668.95	12,624.67
2. 本期利润	7,115,064.34	43,027.17
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0119	0.0087
4. 期末基金资产净值	472,607,504.63	5,232,904.78
5. 期末基金份额净值	1.1143	1.0819

注：1、本期已实现收益是指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益；

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

#### 3.2 基金净值表现

##### 3.2.1 基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

银河回报债券 A

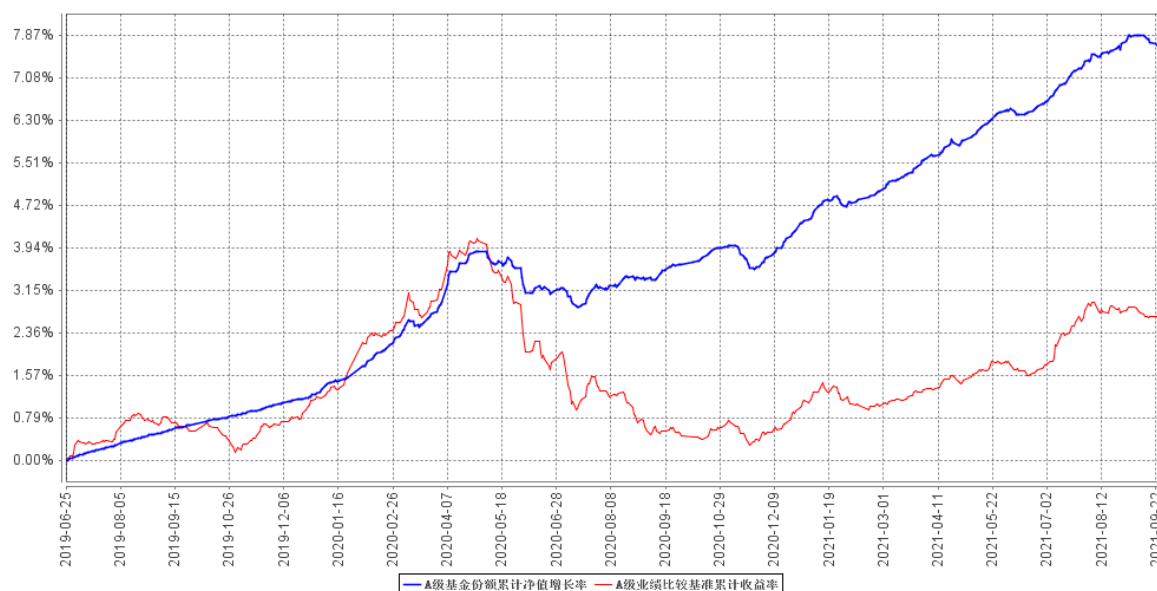
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.90%	0.04%	0.83%	0.06%	0.07%	-0.02%
过去六个月	1.92%	0.03%	1.28%	0.05%	0.64%	-0.02%
过去一年	3.82%	0.03%	2.13%	0.04%	1.69%	-0.01%
自基金合同生效起至今	7.57%	0.04%	2.60%	0.07%	4.97%	-0.03%

银河回报债券 C

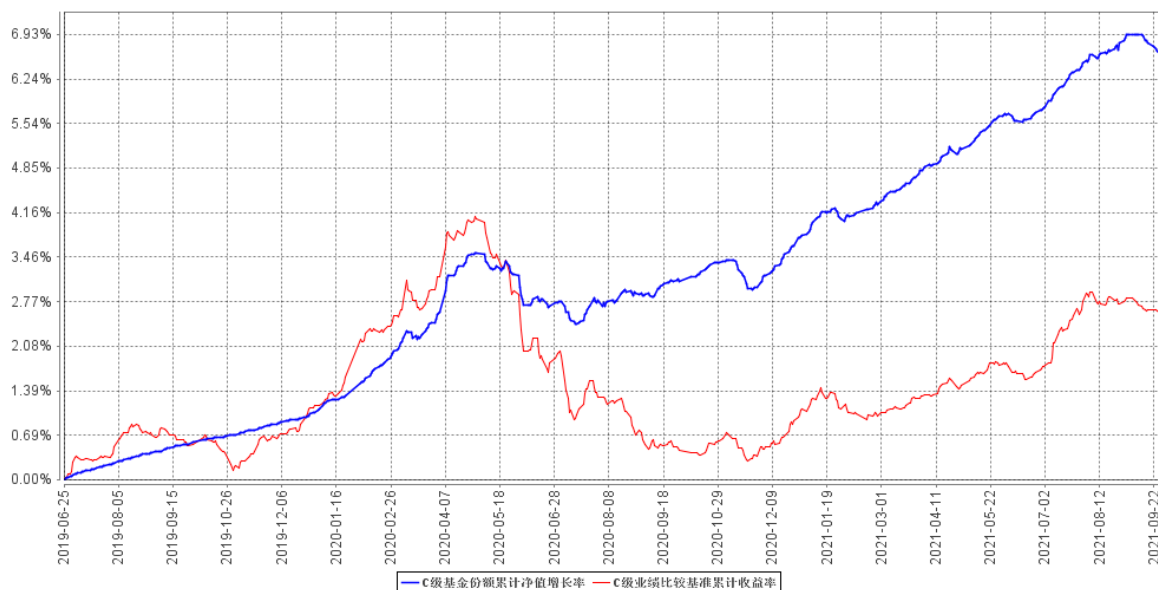
阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①—③	②—④
过去三个月	0.79%	0.04%	0.83%	0.06%	-0.04%	-0.02%
过去六个月	1.71%	0.03%	1.28%	0.05%	0.43%	-0.02%
过去一年	3.41%	0.03%	2.13%	0.04%	1.28%	-0.01%
自基金合同生效起至今	6.62%	0.04%	2.60%	0.07%	4.02%	-0.03%

### 3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

A级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



C级基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：1. 本基金由“银河岁岁回报定期开放债券型证券投资基金”转型而来。“银河岁岁回报定期开放债券型证券投资基金”于2019年6月24日到期，并于次日（即2019年6月25日）转型为“银河久益回报6个月定期开放债券型证券投资基金”。

2. 根据基金合同规定，基金管理人应当自基金合同生效之日起6个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定：本基金对债券的投资比例不低于基金资产的80%，但在每次开放期开始前10个工作日、开放期及开放期结束后10个工作日的期间内，基金投资不受上述比例限制；在开放期内，本基金持有现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的5%，其中现金不包括结算备付金、存出保证金、应收申购款等，封闭期内不受上述5%的限制。本基金各项投资比例符合基金合同约定。

### 3.3 其他指标

注：无

## § 4 管理人报告

### 4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
何晶	基金经理	2020年4月7日	-	12	硕士研究生，12年金融行业相关从业经历。曾任职于上海东证期货有限公司研究部，江海证券有限公司研究

				部、德邦基金管理有限公司投资研究部、恒越基金管理有限公司固定收益部从事固定收益、数量化和大宗商品等研究及固定收益投资相关工作，2017 年 5 月加入我公司。2019 年 1 月起担任银河睿利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 4 月起担任银河中债-1-3 年久期央企 20 债券指数证券投资基金的基金经理，2019 年 12 月起担任银河通利债券型证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2020 年 4 月起担任银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金的基金经理，2020 年 8 月起担任银河臻优稳健配置混合型证券投资基金的基金经理，2021 年 8 月起担任银河兴益一年定期开放债券型发起式证券投资基金的基金经理。
--	--	--	--	--

注：1、上表中的任职日期为公司作出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

#### 4.1.1 期末兼任私募资产管理计划投资经理的基金经理同时管理的产品情况

注：本基金的基金经理均未兼任私募资产管理计划的投资经理。

#### 4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着“诚实信用、勤奋律己、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤奋律己、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

#### 4.3 公平交易专项说明

### 4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的 5% 的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

### 4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其他投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

## 4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

三季度债券市场全面下行，7 月份在全面降准的带动下，债市收益率整体大幅向下，8-9 月份资金面整体相较前期偏紧，同时部分基本面数据超预期，收益率略有回调，整个季度还是下行；整个季度 1Y 国开下行 11BP 左右，3Y 国开下行 22bp，5Y 国开下行 27bp，10Y 国开下行 32bp，曲线整体牛平。

经济数据方面，三季度受疫情及地产调控等因素影响，经济增长有所放缓。8 月 CPI 同比增速为 0.8%，比上月下降 0.2%，PPI 同比增速为 9.5%，比上月提升 0.5%。8 月社会消费品零售增速为 2.5%，工业增加值同比增 5.3%，出口增速 25.6%，进口增 33.1%，投资增速 8.9%。金融数据方面，8 月 M2 同比增 8.2%，新增人民币贷款 1.22 万亿，新增社融 2.96 万亿。

资金利率方面，三季度总体与二季度类似，R001 三季度均值在 2.08% 附近，上行 5BP 左右，



R007 均值在 2.2%，下行 5BP 左右。在三季度内，以 R001 均值来看，7、8、9 三个月逐月上升（2.04%，2.07%，2.14%），以 R007 均值来看，7、8、9 三个月逐月下降（2.25%，2.23%，2.13%），三季度内的资金面逐渐收敛。三季度央行全面降准 0.5%，释放资金 1 万亿左右，公开市场操作总体净回笼 400 亿，其中 MLF 净回笼 4000 亿，价格方面未下调；9 月单月来看，9 月 R001 月均值为 2.14%，较 8 月上行 7BP；R007 月均值为 2.13%，较 8 月均值下行 10BP。

债券方面，三季度债券收益率全面下行，节奏上，7 月受全面降准影响各期限收益率大幅快速下行，8-9 月份受资金面收敛以及部分基本面数据超预期等影响，短端收益率回调较多，中长端震荡走平；全季度 1Y 国开下行 11BP 左右，3Y 国开下行 22bp，5Y 国开下行 27bp，10Y 国开下行 32bp，曲线整体牛平。信用债方面，在利率债大幅下行带动下，各等级各期限信用债也大幅下行；信用利差来看，1Y 内各等级信用利差压缩超过 15BP，1-3Y 期限各等级压缩 3-5BP，5Y 高等级利差继续压缩 3BP，而 AA+与 AA 的利差分别走阔 2-4BP；等级利差来看，AA+与 AAA 之间小幅走阔 1-3BP，AA 与 AA+之间继续压缩 8BP 左右。

本运作期内，本基金调整了债券仓位，积极应对市场变化，适当配置杠杆，维持低久期以平稳组合收益。

#### 4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末银河回报债券 A 基金份额净值为 1.1143 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.90%；截至本报告期末银河回报债券 C 基金份额净值为 1.0819 元，本报告期基金份额净值增长率为 0.79%；同期业绩比较基准收益率为 0.83%。

#### 4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	-	-
	其中：股票	-	-

2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	504,559,800.00	97.52
	其中：债券	504,559,800.00	97.52
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	7,377,502.46	1.43
8	其他资产	5,480,180.80	1.06
9	合计	517,417,483.26	100.00

## 5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

### 5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

注：本基金本报告期末持有股票投资。

### 5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

## 5.3 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的股票投资明细

### 5.3.1 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

注：本基金本报告期末持有股票投资。

### 5.3.2 期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的全国中小企业股份转让系统挂牌股票投资明细

注：本基金本报告期末未持有全国中小企业股份转让系统挂牌股票。

## 5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	429,164,000.00	89.81

	其中：政策性金融债	71,038,000.00	14.87
4	企业债券	75,395,800.00	15.78
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	504,559,800.00	105.59

### 5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	1928011	19 工商银行二级 03	400,000	41,180,000.00	8.62
2	1928004	19 农业银行二级 02	400,000	41,088,000.00	8.60
3	1928022	19 兴业银行二级 01	400,000	40,788,000.00	8.54
4	210210	21 国开 10	400,000	40,636,000.00	8.50
5	1928028	19 中国银行二级 01	400,000	40,608,000.00	8.50

### 5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

### 5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金未进行贵金属投资。

### 5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

### 5.9 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

#### 5.9.1 本期国债期货投资政策

本基金未投资国债期货。

### 5.9.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金未投资国债期货。

### 5.9.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

## 5.10 投资组合报告附注

### 5.10.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明

本基金投资的前十名证券中，没有发行主体被监管部门立案调查的情形，在报告编制日前一年内也没有受到公开谴责、处罚的情形。

### 5.10.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

报告期内本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库之外的股票。

### 5.10.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	90,883.66
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	5,389,297.14
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	5,480,180.80

### 5.10.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

### 5.10.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

### 5.10.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

因四舍五入原因，投资组合报告中市值占净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

## § 6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	银河回报债券 A	银河回报债券 C
报告期期初基金份额总额	710,243,640.05	5,125,606.19
报告期期间基金总申购份额	122,934.30	118,262.60
减：报告期期间基金总赎回份额	286,219,785.86	406,900.54
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-	-
报告期期末基金份额总额	424,146,788.49	4,836,968.25

## § 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

### 7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

### 7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

## § 8 影响投资者决策的其他重要信息

### 8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况

投资者类别	报告期内持有基金份额变化情况					报告期末持有基金情况	
	序号	持有基金份额比例达到或者超过 20%的时间区间	期初份额	申购份额	赎回份额	持有份额	份额占比
机构	1	20210701~20210930	684,462,012.32	-	274,462,012.32	410,000,000.00	95.57%
个人	-	-	-	-	-	-	-

-	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
本基金在报告期内存在单一投资者持有基金份额比例达到或者超过基金总份额 20% 的情形, 在市场流动性不足的情况下, 如遇投资者巨额赎回或集中赎回, 基金管理人可能无法以合理的价格及时变现基金资产, 有可能对基金净值产生一定的影响, 甚至可能引发基金的流动性风险。							

## 8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

## § 9 备查文件目录

### 9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金的文件
- 2、《银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金基金合同》
- 3、《银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金托管协议》
- 4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
- 5、银河久益回报 6 个月定期开放债券型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

### 9.2 存放地点

中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1568 号 15 层

### 9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问, 可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司。

咨询电话: (021)38568888 /400-820-0860

公司网址: <http://www.galaxyasset.com>

银河基金管理有限公司

2021 年 10 月 26 日