

银河兴益一年定期开放债券型发起式证券
投资基金
2021 年第 4 季度报告

2021 年 12 月 31 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2022 年 1 月 21 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。

基金托管人兴业银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2022 年 01 月 18 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 10 月 01 日起至 2021 年 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银河兴益一年定开债券
场内简称	-
交易代码	012296
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2021 年 8 月 2 日
报告期末基金份额总额	3,010,179,600.06 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稳定的投资回报。
投资策略	<p>本基金以封闭期为周期进行投资运作，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</p> <p>1、债券资产配置策略</p> <p>本基金在债券配置上将采取久期偏离、收益率曲线配置和类属配置等积极投资策略。</p> <p>（1）久期偏离策略</p> <p>久期偏离是根据对利率水平的预期，在预期利率下降时，增加组合久期，以较多地获得债券价格上升带来的收益，在预期利率上升时，减小组合久期，以规避债券价格下降的风险。</p> <p>本基金通过对影响债券投资的宏观经济状况和货币政策等因素的分析判断，形成对未来市场利率变动方向的预期，主动地调整债券投资组合的久期，提高债券投资组合的收益水平。</p>

本基金主要考虑的宏观经济政策因素包括：经济增长、固定资产投资、库存周期、企业盈利水平、居民收入等反映宏观经济运行态势的重要指标，银行信贷、货币供应和公开市场操作等反映货币政策执行情况的重要指标，以及居民消费物价指数和工业品出厂价格指数等反映通货膨胀变化情况的重要指标等。

（2）收益率曲线配置策略

本基金通过对债券市场微观因素的分析判断，形成对未来收益率曲线形状变化的预期，相应地选择子弹型、哑铃型或梯形的短-中-长期债券品种的组合期限配置，获取因收益率曲线的形变所带来的投资收益。本基金主要考虑的债券市场微观因素包括：收益率曲线、历史期限结构、新债发行、回购及市场拆借利率等。

（3）类属配置策略

本基金将基于各品种债券类金融工具收益率水平、宏观经济预测分析以及税收因素的影响，综合考虑流动性、收益性等因素，采取定量分析和定性分析结合的方法，在各种债券类金融工具之间进行优化配置。

2、动态增强策略

在以上债券投资策略的基础上，本基金还将根据债券市场的动态变化，采取多种灵活策略，获取超额收益，主要包括：

（1）骑乘策略

骑乘策略是指当收益率曲线相对陡峭时，买入期限位于收益率曲线陡峭处的债券，也即收益率水平处于相对高位的债券，随着债券剩余期限缩短，债券的收益率水平将会较投资期初有所下降，通过债券的收益率的下滑，获得资本利得收益。

（2）息差策略

息差策略是指通过正回购融资并买入债券的操作，套取债券全价变动和融资成本之间的利差。只要回购资金成本低于债券收益率，就可以达到杠杆放大的套利目标。

本基金将根据对市场回购利率走势的判断，适当地选择杠杆比率，谨慎地实施息差策略，提高投资组合的收益水平。

3、信用债投资策略

本基金投资的信用类债券需经国内评级机构进行信用评估。为了防范和控制基金的信用风险，本基金将依据公司建立的内部信用评价模型对外部评级结果进行检验和修正，并基于公司对宏观和行业研究的优势，深入分析发行人所处行业发展前景、竞争状况、市场地位、财务状况、管理水平、债务水平、抵押物质量、担保情况、增信方式等因素，评价债券发行人

	<p>在预期投资期内的信用风险，进一步识别外部评级高估的信用债潜在风险，发掘外部评级低估的信用债投资机会，做出可否投资、以何种收益率投资和投资量的决策；</p> <p>本基金亦会考虑信用债一二级市场之间的利差变动水平，对投资组合内的个券做出短期获利了结和继续持有的决策。如果债券获得主管机构的豁免评级，本基金根据对债券发行人的信用风险分析，决定是否将该债券纳入基金的投资范围。</p> <p>一般情况下，本基金将投资信用评级不低于 AA+级的信用债，其中 AA+级信用债占持仓信用债的比例不高于 30%，AAA 级信用债占持仓信用债的比例不低于 70%。</p> <p>4、资产支持证券投资策略</p> <p>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>5、回购策略</p> <p>本基金将综合考虑市场情况，比较回购利率和债券收益率等因素，视情况在一定范围内实施正回购融入资金并投资于债券等标的，以获取投资标的收益率超过回购资金成本的收益。</p> <p>6、利率债券投资策略</p> <p>本基金将通过全面研究 GDP、物价、国际收支等主要经济变量，分析宏观经济运行的可能情景及财政政策、货币政策的取向，并分析金融市场资金供求状况变化趋势及结构等。</p> <p>（二）开放期内投资策略</p> <p>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> <p>今后，随着证券市场的发展、金融工具的丰富和交易方式的创新等，基金还将积极寻求其他投资机会，如法律法规或监管机构以后允许基金投资其他品种，本基金将在履行适当程序后，将其纳入投资范围以丰富组合投资策略。</p>
业绩比较基准	中债新综合指数（全价）收益率。
风险收益特征	本基金是债券型基金，其风险和预期收益率低于股票

	型基金、混合型基金，高于货币市场基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	兴业银行股份有限公司

§ 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 10 月 1 日 — 2021 年 12 月 31 日)
1. 本期已实现收益	17,389,719.26
2. 本期利润	32,573,864.08
3. 加权平均基金份额本期利润	0.0108
4. 期末基金资产净值	3,036,000,773.93
5. 期末基金份额净值	1.0086

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。

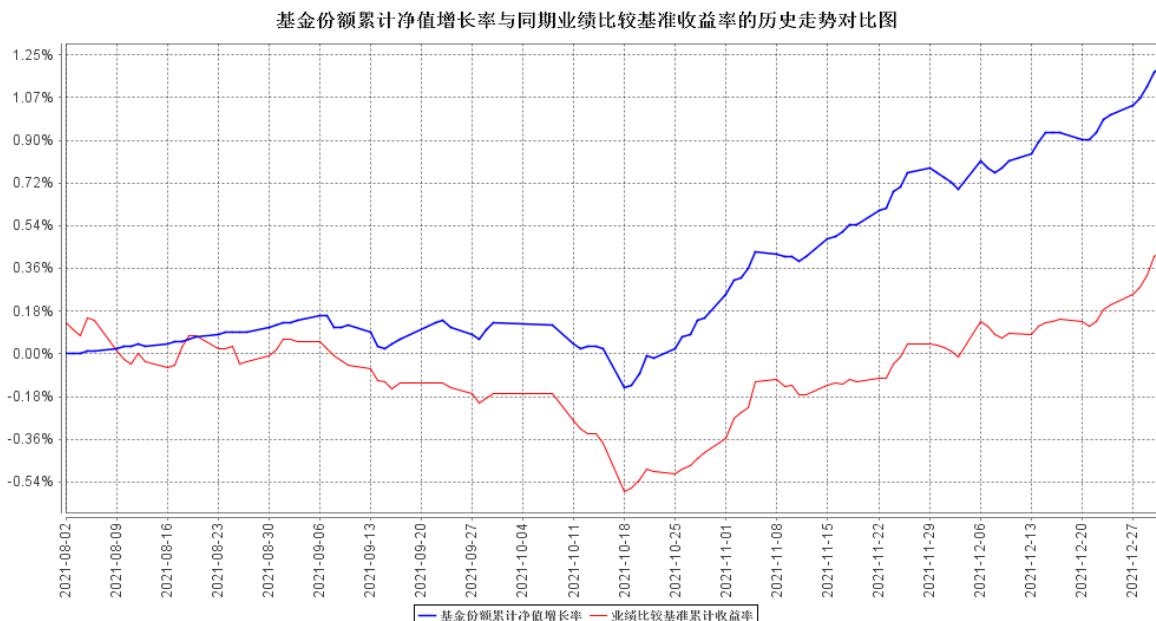
3、本基金成立于 2021 年 8 月 2 日。

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

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	1.08%	0.04%	0.60%	0.05%	0.48%	-0.01%
自基金合同 生效起至今	1.21%	0.04%	0.43%	0.05%	0.78%	-0.01%

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



注：1、本基金成立于 2021 年 8 月 2 日。

2、按基金合同规定，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，基金的投资组合比例为：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 1 个月、开放期及开放期结束后 1 个月的期间内，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。截止本报告期末，本基金仍处于建仓期。

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	2021 年 8 月 2 日	-	12	硕士研究生，12 年金融行业相关从业经

					<p>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。</p>
--	--	--	--	--	---

注：1、上表中任职日期为基金合同生效之日。

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

四季度债券市场先上后下，10月债市在央行官员对流动性的相关表态之后快速调整，11月央行三季度货币政策执行报告中去除“总闸门”、“大水漫灌”等表述，12月全面降准，收益率进

一步下行；整个季度 1Y 国开上行 4BP 左右，3Y 国开下行 13bp，5Y 国开下行 14bp，10Y 国开下行 11bp，曲线整体牛平。

经济数据方面，四季度受疫情及地产调控等因素影响，经济增长有所放缓。11 月 CPI 同比增速为 2.3%，比上月提升 0.8%，PPI 同比增速为 12.9%，比上月下降 0.6%。11 月社会消费品零售增速为 3.9%，工业增加值同比增 3.8%，出口增速 22%，进口增 31.7%，投资增速 5.2%。金融数据方面，11 月 M2 同比增 8.5%，新增人民币贷款 1.27 万亿，新增社融 2.61 万亿。

资金利率方面，四季度资金面整体平稳，R001 四季度均值在 2.01%附近，下行 5BP 左右，R007 均值在 2.3%，上行 5BP 左右。在四季度内，以 R001 均值来看，10、11、12 三个月先上后下（1.98%，2.04%，2.00%），以 R007 均值来看，10、11、12 三个月逐月上升（2.26%，2.29%，2.35%），四季度内的资金面整体平稳。四季度央行全面降准 0.5%，释放资金 1.2 万亿左右，公开市场操作总体净回笼 1.03 万亿，其中 MLF 净回笼 4500 亿，价格方面未下调；12 月单月来看，12 月 R001 月均值为 2%，较 11 月下行 4BP；R007 月均值为 2.35%，较 11 月均值上行 6BP。

债券方面，四季度债券收益率先上后下，节奏上，10 月央行官员对流动性的相关表态之后，市场调整此前对后续降准的预期，收益率快速上行；11 月央行三季度货币政策执行报告中去除“总闸门”、“大水漫灌”等表述，市场宽松预期较强烈，收益率快速下行；12 月全面降准，但市场对宽信用的担忧仍在，全月震荡；从全季度看，1Y 国开上行 4BP 左右，3Y 国开下行 13bp，5Y 国开下行 14bp，10Y 国开下行 11bp，曲线整体牛平。信用债方面，在利率债下行的带动下，各等级各期限信用债收益率进一步下行；信用利差来看，1Y 各等级信用利差压缩 6-10BP，3Y 期限各等级压缩 7-12BP，5Y 期限各等级压缩 4BP 左右；等级利差来看，AA+与 AAA 之间 1Y 内压缩 3BP 左右，3Y 小幅走阔 3BP，AA 与 AA+之间 1Y 压缩 5BP 左右，3Y 小幅走阔 2BP。

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，并通过利率债交易提升组合收益。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 1.0086 元；本报告期基金份额净值增长率为 1.08%，业绩比较基准收益率为 0.60%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§ 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	3,289,272,400.00	98.48
	其中：债券	2,889,807,000.00	86.52
	资产支持证券	399,465,400.00	11.96
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	2,700,000.00	0.08
	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	2,736,540.34	0.08
8	其他资产	45,443,526.12	1.36
9	合计	3,340,152,466.46	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。

5.4 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	1,874,567,000.00	61.74
	其中：政策性金融债	1,874,567,000.00	61.74
4	企业债券	171,938,000.00	5.66
5	企业短期融资券	30,120,000.00	0.99
6	中期票据	813,182,000.00	26.78
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	2,889,807,000.00	95.18

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	210207	21 国开 07	10,500,000	1,061,025,000.00	34.95
2	200212	20 国开 12	3,000,000	306,360,000.00	10.09
3	102000890	20 京建工 MTN001	2,100,000	209,895,000.00	6.91
4	150218	15 国开 18	1,700,000	175,729,000.00	5.79
5	163706	20 北电 02	1,700,000	171,938,000.00	5.66

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

序号	证券代码	证券名称	数量（份）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	165198	19 核建 A	2,380,000	238,904,400.00	7.87
2	159940	19 广州优	600,000	60,258,000.00	1.98
3	1889357	18 工元安居 2A2	700,000	59,143,000.00	1.95
4	1889078	18 工元 3A2	1,000,000	41,160,000.00	1.36

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	14,183.14
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	45,429,342.98
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
8	合计	45,443,526.12

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

报告期期初基金份额总额	3,010,179,600.06
报告期期间基金总申购份额	-
减：报告期期间基金总赎回份额	-
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	3,010,179,600.06

§ 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**

单位：份

报告期期初管理人持有的本基金份额	10,000,600.06
报告期期间买入/申购总份额	-
报告期期间卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	10,000,600.06
报告期期末持有的本基金份额占基金总额比例（%）	0.33

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 报告期末发起式基金发起资金持有份额情况

项目	持有份额总数	持有份额占基金总份额比例 (%)	发起份额总数	发起份额占基金总份额比例 (%)	发起份额承诺持有期限
基金管理人固有资金	10,000,600.06	0.33	10,000,600.06	0.33	自合同生效之日起不低于三年
基金管理人高级管理人员	-	-	-	-	-
基金经理等人员	-	-	-	-	-
基金管理人股东	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
合计	10,000,600.06	0.33	10,000,600.06	0.33	自合同生效之日起不低于三年

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

9.1 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	20211001-20211231	3,000,179,000.00	-	-	3,000,179,000.00	99.67%
个人	-	-	-	-	-	-	-
产品特有风险							
<p>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。</p>							

9.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立银河兴益一年定期开放债券型发起式证券投资基金的文件
- 2、《银河兴益一年定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》
- 3、《银河兴益一年定期开放债券型发起式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、银河兴益一年定期开放债券型发起式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

10.2 存放地点

中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1568 号 15 层

10.3 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

2022 年 1 月 21 日