

银河水星双债集合资产管理计划

2019 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：2019 年 07 月 01 日-2019 年 09 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称：	银河水星双债集合资产管理计划
资产管理计划成立时间：	2019-4-29
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)	129,814,119.52
份额净值(元)	1.0254
份额累计净值(元)	1.0254

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	固定收益投资	172,472,055.47	96.74%
2	银行存款	63,765.45	0.04%
3	其他资产	5,757,307.44	3.23%
4	资产合计	178,293,128.36	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	市值(元)	市值占委托资产净值比例
143522	18 吉高 02	10,616,650.00	8.18%
155087	18 津投 14	10,174,110.00	7.84%
155921	19 大唐 Y4	10,159,210.00	7.83%
152221	G19 城南 1	10,123,270.00	7.80%
114491	19 甘公 Y2	10,077,590.00	7.76%

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

无。

(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)资产管理计划运用杠杆情况

截至 2019 年 9 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 137.34%，处于合理区间。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

李石：南开大学数学学士，金融工程硕士，9 年证券从业经验。2010 年加入国信证券固定收益部，负责企业债发行、债券研究等工作。2012 年加入华夏基金固定收益部，先后任交易员、研究员、基金经理助理，协助管理多个社保、专户、年金组合。2016 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，主要从事固定收益类产品投资工作，具备证券从业资格和基金从业资格。

(二)投资策略回顾与展望

2019 年三季度随着中美贸易磋商再起波澜，国际经济形势恶化，全球货币政策开启宽松模式，债市重回下行通道，为中国债市利率的走低带来动力。国内方面，在贸易战的持续发酵下，实体经济表现疲软，推动债市利率不断走低。

8 月份经济数据几乎全面回落且不及预期。从内部结构来看，“基建托、地产压”的格局初步显现，地产持续温和下行，而基建弱势反弹，后续逆周期加码可期。工业生产表现欠佳值得关注。

1-8 月制造业投资累计同比 2.6%，回落 0.7 个百分点。体现终端需求疲弱下的投资内生性乏力。而 8 月份中美贸易冲突持续升级进一步抑制了企业资本开支意愿。当月仅计算机与通信电子设备、医药、金属制品业投资提速，纺织、农副食品加工业投资显著降速。量价齐跌环境中，短期制造业盈利状况难以改善，仍处在主动去库存阶段。

1-8 月房地产开发投资累计同比 10.5%，较上月仅回落 0.1 个百分点。房地

产投资下行方向符合市场预期，但融资政策持续收紧后的降幅低于预期，竣工提速带动建安支出回升，支撑了地产投资的较强韧性。开发环节看，开工降速、竣工提速的格局继续演化。1-8月新开工累计同比8.9%，降速0.6个百分点，竣工累计同比-10%，提速1.3个百分点。我们此前判断，由于去年房企高周转，大量开工项目推盘后可能停缓建，出现全年竣工面积同比负增长，但受制于期房销售后的工期限制，今年竣工增速将见底回升，也会带动建安支出。

8月社会消费品零售总额名义值同比7.5%，较上月回落0.1个百分点。实际值同比5.6%，回落0.1个百分点。剔除汽车外的消费品零售额名义值同比9.3%，较上月回升0.5个百分点。8月消费继续走弱，主要受汽车拖累，6月份国五车降价去库存导致汽车消费透支的影响仍在。剔除汽车后的消费出现边际回暖，但本质上存在汽车消费挤出下，其他消费品需求得以释放。而由于贸易摩擦升级扰动，企业生产与盈利受抑，居民就业与收入预期存在压力，大额消费支出意愿被抑制推迟，消费的真正企稳复苏仍需耐心。

8月新增人民币贷款1.21万亿元，预期1.157万亿元，前值1.06万亿元。8月M2同比增8.2%，预期8.1%，前值8.1%。8月社会融资规模增量1.98万亿元，前值1.01万亿元。其中贷款和社融都高于市场预期，主因是贷款高于市场预期。贷款中主要明显回升的是企业中长期贷款，一方面可能是由于银行担忧后续贷款利率下行而加快中长期信贷投放，另一方面或受政策指引投放，但地产调控背景下我们预计信贷需求仍将走弱。信贷回升、非银存款高增都支持M2小幅回升，其中非银存款增加明显，或与银行类货基产品在监管未来将收紧的压力下加快发行、股市回暖的情况下储户增加对理财产品和基金的认购有关。

货币政策方面，9月6日晚，中国人民银行决定于2019年9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点。伴随着全球经济下行、中美贸易摩擦反复、房地产调控加码，经济下行压力增大，央行开展普遍降准与定向降准操作，有助于提前稳定金融市场，并提前做好对冲经济下行的准备。

在众多利多因素推动下2019年三季度债市走出牛市行情。信用债方面，由于央行大力推进民企融资环境的改善，信用债信用利差有所收窄。结合市场情况，通过配置优质的中高等级债券品种，适度提高产品杠杆水平等操作，提升产品收益率。

2、市场展望和投资策略

展望未来,在逆周期调节政策和贸易摩擦缓和的双重作用下我国经济有望实现筑底走稳,但短期内依然有一定的下行压力,债券市场未来难有大的趋势性行情。

基于以上分析,2019年四季度债券市场更多的是区间震荡中的交易性机会。短期来看,债市的配置节奏需要进一步把握,2019年四季度的操作重心是逐步配置,逢低建仓,我们将继续加强关注信用风险,在有效规避信用风险的基础上,适度拉长产品久期,配置高等级信用债,在市场情绪转暖,资金面下行时,积极把握交易性机会,为投资人争取良好的收益。

(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,本集合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集合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集合资产管理计划。

报告期内,本集合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,严格履行本集合计划合同规定。

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

银河水星双债集合资产管理计划托管报告

(报告期:2019年第三季度)

本托管人依据银河水星双债集合资产管理计划的合同与托管协议,自计划成立日起托管“银河水星双债集合资产管理计划”(以下简称“本计划”)的全部资

产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益的行为。

本托管人认真复核了本报告期《银河水星双债集合资产管理计划资产管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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	本集合计划的固定管理费按前一日集合计划的资产净值计提，固定管理费的年费率为 0.60%。
计提方式	集合计划固定管理费每日计提。
支付方式	集合计划固定管理费每日计提，按季支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于次季度首日起 3 个工作日内依据管理人划款指令从集合计划资产中一次性支付给管理人。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延至下一个工作日。

(二) 托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值的 0.02% 年费率计提。
计提方式	集合计划托管费每日计提。
支付方式	集合计划托管费每日计提，按季支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人于次季度首日起 3 个工作日内依据管理人划款指

	令从集合计划资产中一次性支付给托管人。管理人未及时发送指令，则托管人有权直接扣收应收未收的托管费。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延至下一个工作日。
--	--

(三) 业绩报酬

计提基准	本集合计划业绩比较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比较基准。 时间加权法计算业绩比较基准 r 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，业绩比较基准为 r_1，期限为 d_1，在第二次开放期委托人未申请赎回，第二次开放期后业绩比较基准变更为 r_2，期限为 d_2，委托人在第三次开放期申请退出，则该期间委托人适用的业绩比较基准 $r = (r_1 * d_1 + r_2 * d_2) / (d_1 + d_2)$。其他情况依次类推。
计提方式	本资产管理计划业绩报酬于委托人退出日及本计划终止日计提。 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。
支付方式	由管理人在计提当日向托管人发送业绩报酬计提金额，托管人据此计提应付管理人业绩报酬。由管理人向托管人发送业绩报酬支付指令，托管人于当日从集合计划资产中一次性支付给管理人，若遇法定节假日、休息日，支付日期顺延至下一个工作日。

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
2019 年 10 月 30 日