

银河水星双债集合资产管理计划

2019 年第 4 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 10 月 01 日-2019 年 12 月 31 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)	155,075,832.06
本期利润(元)	2,201,712.54
份额净值(元)	1.0403
份额累计净值(元)	1.0403

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	205,154,965.99	97.1515%
2	银行存款	108,114.59	0.0512%
3	其他资产	5,907,115.03	2.7973%
4	资产合计	211,170,195.61	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
150545	18 奥园 02	18,465,072.00	11.91%
147328	18 浙江 02	10,360,770.00	6.68%
031579003	15 临汾投资 PPN002	10,244,000.00	6.61%
155087	18 津投 14	10,221,140.00	6.59%
155921	19 大唐 Y4	10,204,780.00	6.58%

(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 12 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 136.17%，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 年四季度，市场机构对于国内通胀形势预期一直悲观，叠加逆周期发力带来的经济企稳预期，债市利率出现了大幅震荡上行。国际方面，中美贸易谈判出现转机，分阶段取消加征关税达成一致，进一步抬升国际风险偏好，推动国内债市利率走高。

2019 年 11 月主要经济指标回升，终端需求缓中趋稳、工业生产有所改善，库存周期接近底部拐点，有助加固经济韧性表现。基建受铁路投资略有拖累，年末蓄势、明年有望“开门红”；房地产前端投资降速意味着后续存在下滑风险；制造业投资乏力现状未改，但出现回暖希望；购物节刺激了消费需求释放，地产后周期品可能是回暖主线。基本面弱复苏仍在继续，债市基本面对长短利率偏不利。

11 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%，提速 1.5 个百分点。1—11 月累计同比增长 5.6%。分三大门类看，采矿业增长 5.7%，制造业增长 6.3%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 6.7%。分产品看，主要工业品产量增速提升，汽车产量增速上行 5.8 个百分点至 3.7%（年内新高）；钢材产量增速上行 6.9 个百分点至 10.4%；水泥产量增速上行 10.4 个百分点至 8.3%；发电量增速持平于前值 4%。

从高频数据看，11 月份 6 大电厂耗煤量和粗钢产量同比增速都有所回升，发电量与 10 月增速持平，暖冬导致生产具备较好条件，另外部分受到基数较低影响。工业数据波动较大，是否形成趋势还有待观察。但 11 月 PMI 数据表现出“订单回暖、原材料库存回补、产成品库存继续去化”的特征。意味着，工业“主动去库存”或已切换至“被动去库存”阶段。历史经验显示，这一阶段伴随需求回暖，将在 1 个季度左右开始进入“主动补库存”，有助于加固明年经济出现韧性表现。

1—11 月基建（不含电力）投资累计同比 4.0%，回落 0.2 个百分点；单月同比 2.3%，回升 0.3 个百分点。分行业看，铁路运输业投资增长 1.6%，大幅回落 4.3 个百分点；道路运输业投资增长 8.8%，提速 0.7 个百分点；水利管理业投资增长 1.7%，提速 1.1 个百分点；公共设施管理业投资增长 0.2%，持平于前值。

12 月政治局会议特别提出“加强基础设施建设”。明年基建投资有望实现 8% 左右的增速，年初有望“开门红”。资金层面，专项债用作资本金的政策调整更到位，资本金约束也有所放松，缓解了基建项目缺资本问题。此外，财政部提前下达 2020 年部分新增专项债务限额 1 万亿元。要求早发行、早使用，确保明年初即可使用见效，确保形成实物工作量。

2019 年 11 月新增信贷 13900 亿元，同比多增 1387 亿，社融 17500 亿元，同比多增 1458 亿元，均超预期增长，缓解经济下行压力。结构上，企业中长期贷款延续今年九月份以来的强劲表现。此前市场担心票据冲量的问题并未得到验证。同时，11 月非标融资-1061 亿元，同比少减 843 亿元，延续了 8 月以来的改善局面，尤其是四季度非标到期量较大。

国际层面，2019 年 12 月 13 日，中美第一阶段经贸协议文本宣布达成一致，同时美方将履行分阶段取消对华产品加征关税的相关承诺。本次协议赶在 12 月 15 日之前宣布，有效遏制了中美贸易摩擦的进一步扩大，双方贸易谈判迎来积

极一步。从协议内容来看双方各得所需，协议达成符合中美共同利益，两国经贸格局在冲突中走向一致是大势所趋。第一阶段协议若顺利达成，将对经济增长预期、风险偏好提升都大有裨益。

在众多利空因素推动下 2019 年四季度债市利率震荡上行。信用债方面，市场机构对于城投公司的认可度不断提升，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，2020 年一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，2020 年一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 年第四季度)

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。

兴业银行股份有限公司北京分行

2020年1月13日

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
2020年1月23日