

银河水星双债集合资产管理计划

2020 年第 1 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：2020 年 1 月 1 日-2020 年 3 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)	198,120,149.29
本期利润(元)	3,664,317.23
份额净值(元)	1.0628
份额累计净值(元)	1.0628

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	184,029,875.98	91.58%
2	银行存款	23,939.88	0.01%
3	其他资产	16,903,915.24	8.41%
4	资产合计	200,957,731.10	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	18,522,329.50	9.35%
147328	18 浙江 02	10,594,010.00	5.35%
155087	18 津投 14	10,375,170.00	5.24%
155505	19 北汽 03	10,295,250.00	5.20%
114491	19 甘公 Y2	10,259,320.00	5.18%

(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 2020 年 3 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 101.43%，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

1、市场回顾和投资操作

2020 年一季度，新型冠状病毒在全球的蔓延成为市场关注的焦点。无论是情绪面，还是基本面，在疫情面前都不堪一击。第一阶段以中国为代表，第二阶段以韩国和意大利为主要代表，而当前进入以美国为重灾区的第三阶段。面对疫情的冲击，全球人流、物流遭遇阶段性的冻结，全球供给、需求同时受到冲击，主要经济体的政策对冲发力。在众多因素的推动下，国内利率快速下行。

1-2 月多项经济指标创新低，即使 3 月明显好转，预计也难改一季度 GDP 负增长的局面。1-2 月工业增加值累计同比-13.5%。工业生产低迷的原因包括全社会需求受疫情冲击下滑，企业缺乏新订单；农民工返城务工受限，开工人手不足；各地疾控政策要求企业压缩生产时长/返工人数等。预计 3 月各地企业复工复产进度加快，工业增加值增速有望较 1-2 月显著回升，但一季度累计同比较难转正。考虑工业增加值与 GDP 增速有较强关联性，以及新冠疫情对服务业的冲击程度可能大于工业，今年一季度 GDP 增速下行压力或明显超出市场预期。GDP 的数字目

标弹性可能加大，政策重点短期倾向于保就业。

1-2 月制造业投资累计同比-31.5%。结构中，计算机电子设备投资下行幅度相对较小。疫情对制造业投资的冲击持续时间可能超过生产。目前看来疫情有向全球蔓延趋势，尽管国内经济和制造业生产可能从 3 月开始环比反弹，国内制造业企业的工作重点可能是“求生存”，主动扩张资本开支的意愿较低。应对疫情对经济负面影响的政策首要发力点可能是货币政策，尤其首要防范大量企业资金链断裂可能引发的信用收缩风险。

1-2 月房地产开发投资累计同比-16.3%。开发环节看，房企前端投资降幅更大，既存在现金流约束，也意味着房企对后市更偏悲观，地产端投资修复节奏将受制约。到位资金看，销售回款是最大拖累项。销售端的压力若不能及时缓解，后续房企与居民债务风险、房地产投资下滑还可能形成负面反馈。政策层面，供给政策率先落地，融资政策应当积极跟进，需求政策也有边际调整的必要性，以落实“稳房价、稳地价、稳预期”的要求。

1-2 月社会消费品零售总额累计同比-20.5%，结构呈现三大特征：汽车需求延迟释放；从线下到线上的转移有所增加；必选消费稳定增长，可选消费显著下滑。2 月全国城镇调查失业率为 6.2%，较 1 月 5.3% 上升 0.9 个百分点。总理在 3 月 12 日国常会上提及，“只要今年就业稳住了，经济增速高一点低一点都没什么了不起的”。解决目前的就业问题无疑需要一定的经济增速，同时尽早推动复产复工也有利于稳定就业。当然疫情如果演化为持久战，需要提防部分体验式消费行业就业收缩的现实。

货币政策方面，3 月底央行重启公开市场操作，进行 500 亿 7 天逆回购操作，同时下调 OMO 利率 20BP，幅度超过此前的 10BP。3 月 27 日政治局会议定调加大宏观政策调节和实施力度，并指出要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施。

国际方面，北京时间 2020 年 3 月 16 日早，美联储又一次炸醒市场：紧急宣布降息 100BP 至 0%-0.25% 的水平，并宣布启动了规模达 7000 亿美元的扩大宽松计划，此举是美联储史上最大的行动，且距上一次紧急降息仅 12 天。美联储在非 FOMC 期间采取 08 年来空前的流动性支持力度，且主要聚焦在银行体系，说明美联储对当前投资和消费下行风险的担忧加剧，正采取措施防止流动性危机向经济危机扩散。

在众多利空因素推动下 2020 年一季度债市利率快速下行。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，短期内由于疫情冲击，全球经济供需两弱，经济增速难有起色。外需已经成为二季度中国经济的最重要考验，货币政策延续宽松基调，引导贷款利率下行的力度可能加大，债市趋势尚未逆转。

基于以上分析，2020 年二季度债券利率更多的是震荡走低。短期来看，债市的配置节奏需要进一步把握，2020 年二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：2020 年第一季度）

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
2020年4月30日