

银河水星添利 1 号集合资产管理计划 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2020 年 01 月 01 日-2020 年 03 月 31 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河水星添利 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-11-28
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	178,098,777.17
本期利润(元)	1,301,284.87
份额净值(元)	1.0000
份额累计净值(元)	1.0000

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	145,559,968.50	79.00%
2	基金	24,546,899.70	13.32%
6	银行存款	1,075,148.30	0.58%
7	其他资产	13,068,833.58	7.09%
8	资产合计	184,250,850.08	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	持仓数量(张)	市值(元)	市值占委托资产净值比例
151127	19 柳控 01	100,000	10,284,000.00	5.77%
151664	19 华远 03	100,000	10,271,000.00	5.77%
162412	19 国都 C5	100,000	10,250,000.00	5.76%
155712	19 钢联 03	100,000	10,148,000.00	5.70%
151979	19 平煤 01	100,000	10,114,000.00	5.68%

(四) 委托资产投资前五名基金 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例
000621	易方达现金增利货币 B	12,007,948.96	12,007,948.96	6.74%
000662	银华活钱宝货币 F	6,511,114.40	6,511,114.40	3.66%
003474	南方天天利货币 B	4,003,475.36	4,003,475.36	2.25%
675061	西部利得天添富货币 A	2,024,360.98	2,024,360.98	1.14%

(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 103.45%，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

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。根据市场情

况，主要配置了优质的短期债券，并适当配置货币市场基金，同时积极参与可转债一级市场打新，增加客户收益，在保持产品高流动性的基础上，实现了集合计划收益率的稳定增长。

(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资产管理计划。

报告期内，本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 risk 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

从 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 3 月 31 日，产品为持有人每万份实现收益 157.6792 元，折合年化收益率为 6.3245%。

五、托管人履职报告

本报告期内，本托管人中国民生银行股份有限公司在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，依法安全保管本计划财产，不存在损害本计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，对本计划资产管理人的投资运作进行了必要的监督，对本计划资产净值的计算、计划费用开支等方面进行了认真的复核。

本报告期内，本托管人根据相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，复核了本计划资产管理人所编制和披露的本资产管理计划报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况等内容。

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	本集合计划应给付管理人固定管理费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年固定管理费率为0.3%。
计提方式	集合计划固定管理费每日计提。
支付方式	管理人的固定管理费每日计提，逐日累计至每月月底，按自然月支付，由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，管理人出具指令，托管人根据指令执行或根据双方一致认可的方式付费。费用扣划后，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。集合计划终止后，依据清算程序向管理人支付尚未支付的管理费。

(二) 托管费

计提基准	本集合计划应给付托管人托管费，按前一日的资产净值的年费率计提。本集合计划的年托管费率为0.02%。
计提方式	集合计划托管费每日计提。
支付方式	托管人的托管费每日计提，逐日累计至每月月底，按自然月支付，由托管人根据与管理人核对一致的财务数据，管理人出具指令，托管人根据指令执行或根据双方一致认可的方式付费。费用扣划后，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。若因战争、自然灾害等不可抗力致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后的首个工作日支付。若遇法定节假日、休息日等，支付日期顺延。本合同终止（包括提前或延期）后，依据清算程序向托管人支付尚未支付的托管费。

(三) 业绩报酬

无。

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

水星添利1号于2020年3月5日通过一级市场买入管理人母公司中国银河证券股份有限公司主承的“20曹国D1”，买入金额为600万元。截止2020年3月5日，本集合计划持有的“20曹国D1”关联交易证券占产品资产净值比例为9.6218%。已进行信息披露和监管报备。

(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04月30日