

银河水星双债集合资产管理计划 2020 年第 2 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 04 月 01 日-2020 年 06 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：	2019-04-29
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)	232,264,036.76
本期利润(元)	322,637.92
份额净值(元)	1.0657
份额累计净值(元)	1.0657

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	198364302.38	84.88%
2	买入返售金融资产	27300136.5	11.68%
3	银行存款	52320.84	0.02%
4	其他资产	7976008.72	3.42%
5	资产合计	233692768.44	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
166817	20 唐山 01	200000.0	20,000,440.00	8.61%
150545	18 奥园 02	185000.0	18,496,966.00	7.96%
155087	18 津投 14	100000.0	10,267,860.00	4.42%
114491	19 甘公 Y2	100000.0	10,211,570.00	4.40%
114566	19 昌吉 01	100000.0	10,148,210.00	4.37%

(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 6 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 100.62%，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，多年证券从业经验。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，3 年内没有被采取监管措施或处罚。

(二) 投资策略回顾与展望

1、策略回顾

2020 年二季度，全球市场的关注点依然在新型冠状病毒的扩散进程。年初以来全球疫情扩散进程整体可分为以中国、欧美发达国家、新兴市场国家为代表的三个阶段。疫情冲击打乱了全球经济增长的节奏，一季度国内经济“挖深坑”，主要发达国家的“弱企稳”进程也受到巨大冲击。随着二季度的到来，全球逐步进入后疫新阶段，国内疫情控制效果逐渐明显，市场对于国内经济的复苏预期增强，国内利率出现大幅上行。

5 月份经济保持渐进修复态势，消费修复速度加快，地产、基建单月同比维持正增长，增幅较上个月扩大。5 月是经济活动基本恢复正常的关键节点，但结构有喜有忧，积极因素主要体现在基建、餐饮零售消费等需求确定向好的变量，负面因素主要体现在外需下行向生产端的传导，将可能反映为部分行业工业生产步伐放缓、库存积压、出口下行。

5 月工业增加值同比回升 0.5 个百分点到 4.4%。从主要产品产量来看，5 月份，钢材、水泥、发电量、十种有色金属、汽车产量同比均高于前值，汽车产量同比涨幅较前值明显扩大。统计局指出，5 月份工业生产数据的明确积极因素是“装备制造行业增长继续加快，基建类相关产品增势较好。”这其实对应着基建等内需的确定性改善方向。

1-5 月整体固定资产投资同比增速为-6.3%；其中制造业投资累计同比-14.8%，地产投资累计同比-0.3%，基建投资累计同比-6.3%。制造业、地产、基建三项投资累计同比增速分别较前值上行 4.0、3.0、5.5 个百分点；基建投资改善幅度最大。当月同比增速对比，制造业、地产、基建投资分别为-5.3%、8.1%和 8.3%。

1-5 月制造业投资累计同比-14.8%，较前值回升 4 个百分点，我们推算当月同比为-5.3%，如我们所期仍为负增长。外需下行+部分行业库存积压+盈利改善幅度有限，多方面压力仍在制约制造业投资。

制造业投资行业分化显著，需求侧有持续向好预期的行业，企业相对有信心加大投资。1-5 月通信电子、纺织、医药制造业投资较 1-4 月份环比改善幅度最大，1-5 月投资增速累计同比转正的只有通信电子和医药制造，其受益逻辑都非常明确，前者为主动加大科技领域投入、强调自主可控，后者为补偿性投资，疫情带动了相关需求。

5 月新增人民币贷款 1.48 万亿，同比多增 3000 亿元。总量延续高增态势源于生产生活继续向常态化回归，同时基建等项目开工加速释放融资需求。结构继续改善。首先，居民贷款修复明显，消费、购房等活动或接近常态。其次，企业新增中长期贷款达 5305 亿元，同比多增 2781 亿元，基建、制造业中长期贷款或加快投放。票据融资达 1586 亿元，同比多增 454 亿元，企业贸易活动、开票行为继续修复，票据-结构性存款套利行为可能仍然存在，不过 5 月资金利率中枢上移，套利空间收敛。

在疫情情况逐步乐观，经济复苏预期抬头的影响下，2020 年二季度债市利率大幅上行。信用债方面，中高等级信用债跟随债市利率出现了快速调整，低等级信用债对于利率上行的敏感性较低，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，适度降低产品杠杆水平等操作，减低产品净值波动。

2、策略展望

目前全球逐步进入后疫新阶段，欧美主要国家经济重启后疫情发展较为平稳，下半年疫情演绎情况整体偏乐观。疫情在短期内打乱了国内经济活动的正常节奏，甚至带来了一定的全球经济衰退风险预期，未来两到三个季度，国内经济增长、各项经济活动大概率向近年均值水平收敛，但同时内外部也存在可能扰动

市场预期、或短期冲击经济的因素。

债券市场在基本面缓步回暖的背景下，大概率呈现弱势震荡行情。2020 年二季度的操作重心是降低产品杠杆，缩短久期，降低产品波动，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，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 年第二季度）

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 0.6%。
计提方式	集合计划固定管理费每日计提。
支付方式	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。

(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	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。

(三) 业绩报酬

计提基准	本集合计划业绩报酬计提基准以管理人每个开放期公告为准。
计提方式	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报酬计提基准。时间加权法计算业绩报酬计提基准 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，业绩报酬计提基准为 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报酬计提基准变更为 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报酬计提基准 $r = (r_1 * d_1 + r_2 * d_2) / (d_1 + d_2)$ 。其他情况依次类推。

支付方式	业绩报酬在业绩报酬计提日计提，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

本产品于 2020 年 4 月 27 日、4 月 28 日、6 月 17 日开放，未进行收益分配。

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 07 月 31 日