

银河水星添利 1 号集合资产管理计划 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：中国民生银行股份有限公司

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)	193,573,723.46
本期利润(元)	1,303,566.44
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	204,477,200.00	95.57%
2	银行存款	2,463,109.21	1.15%
3	其他资产	7,025,045.67	3.28%
4	资产合计	213,965,354.88	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
031781001	17 曲文控 PPN001	200,000	20,018,000.00	10.34%
145001	16 太证 C1	120,000	11,823,600.00	6.11%
151127	19 柳控 01	100,000	10,190,000.00	5.26%
162412	19 国都 C5	100,000	10,182,000.00	5.26%
101800445	18 零陵城建 MTN001	100,000	10,152,000.00	5.24%

(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 110.53%，处于合理区间。

四、管理人报告

(一) 投资主办人简介情况

李石先生，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、报告期内集合计划的投资策略

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，通过配置优质的中短期债券品种，缩短组合久期，降低产品净值波动。

2、市场展望和投资策略

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年第三季度的操作重心是降低产品杠杆，缩短久期，降低产品波动，我们将继续关注信用风险，在有效规避信用风险的基础上，配置优质的中短期债券，在市场情绪转暖时，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 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4月1日至2020年5月26日，产品为持有人每万份实现收益64.2225元，折合年化收益率为4.19%。自2020年5月27日起，改为披露单位净值和累计单位净值，每天不再进行收益分配，客户收益体现在净值变动上面。

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	管理人的固定管理费每日计提，逐日累计至每月月底，
支付方式	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

(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	托管人的托管费每日计提，逐日累计至每月月底
支付方式	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。

(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

无。

(三) 报告期内其他事项说明

1. 《关于银河水星添利1号集合资产管理计划调整单日申购限额的公告》，根据银河水星添利1号集合资产管理计划（以下简称“集合计划”）管理合同的有关约定，为了满足客户需求，根据目前产品运作情况，自2020年4月20日起，

本集合计划单日申购限额由 3000 万元调整为 5000 万元。超过该限额的申购，管理人有权拒绝。同时，管理人有权根据市场情况及产品运作安排，对当日超过该限额的申购作全部或部分确认，管理人无需另行公告。

2. 《关于“银河水星添利 1 号集合资产管理计划”拟变更管理合同、说明书的公告》，银河金汇证券资产管理有限公司（以下简称“金汇资产管理公司”）管理的银河水星添利 1 号集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）成立于 2019 年 11 月 28 日。为了促进产品长期稳定发展，管理人金汇资产管理公司对本集合计划的管理合同、说明书以相关条款作如下修改：

产品的净值披露由“每万份收益”和“七日年化收益”变更为“单位净值”和“累计单位净值”。相应涉及的收益分配、参与退出和估值核算条款一并修改。

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