

银河水星双债集合资产管理计划 2020 年第 3 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 07 月 01 日-2020 年 09 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)	216,164,148.03
本期利润(元)	1,884,713.40
份额净值(元)	1.0748
份额累计净值(元)	1.0748

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	215,592,477.69	98.38
2	银行存款	114,003.60	0.05
3	其他资产	3,428,589.47	1.56
4	资产合计	219,135,070.76	100.00

(二)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	200,000	20,083,840.00	9.29
155087	18 津投 14	100,000	10,123,820.00	4.69
114491	19 甘公 Y2	100,000	10,108,740.00	4.68
114566	19 昌吉 01	100,000	10,093,160.00	4.67
114550	19 融投 01	100,000	10,087,290.00	4.67

(三)资产管理计划运用杠杆情况

截至 2020 年 9 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 101.37%，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、回顾

2020 年三季度，全球市场的关注点逐渐从新型冠状病毒转移到各国政策应对以及经济恢复状况上来。全球新型冠状病毒感染新增人数起起伏伏，9 月以来甚至有所上行，但是对于全球金融市场并未产生太多波澜。国内债券市场在信贷政策宽松，银行间流动性趋紧，国内经济逐步复苏的多项因素推动下，国内利率震荡上行。

8 月经济数据总体表现较好，其中工业生产、制造业和房地产投资较强，消费今年首次转正，基建投资“意外”走弱。伴随海外疫情日趋稳定、疫苗研发取得进展，国内经济从二季度开始的渐进修复，速率正在加快。总体特征仍是生产强于需求，房地产投资依旧强劲，预计在生产热度和地产韧性的加持下，四季度经济进一步改善。

8 月工业增加值同比增速 5.6%，高于前值的 4.8%和预期的 5.4%，其原因在于低基数、洪灾对供给影响减退以及出口和固定资产投资增速处于全年高位。行业层面，汽车、高技术产业增加值增速高位放缓，传统劳动密集行业和周期行业增加值增速有所提高。后续来看，周期行业和传统出口行业有望继续修复，出口替代行业或逐渐收缩但仍将高于整体增速并对工业增加值形成支撑。工业增加值环比预计继续放缓但高于疫前水平，短期工业增加值增速仍存在一定的上升空间，但恢复至疫前走势的进程预计仍较为缓慢。

1-8 月固定资产投资累计同比-0.3%，其中制造业-8.1%、地产 4.6%、基建 -0.3%。当月同比，制造业、地产、基建投资分别为 5%、11.8%、4%。制造业投资年内首次实现正增长，较前值大幅改善。需求持续向好、盈利增速扩大与制造业中长期融资引导政策修复企业投资意愿，其中医药投资高位提速或与疫苗备产有关；地产投资韧性十足，短期内居民购房抢跑、银行加快按揭审批、房企加速推盘节奏，助推销售走热并填补开发资金缺口，棚改专项债恢复发行也对地产投资存在支撑。

8 月社会消费品零售总额当月同比 0.5%，走高 1.6 个百分点、疫情以来首次转正。消费加速一是得益于国内防疫成果，消费场景基本放开，二是暑期出国游

受限，部分消费需求留在国内释放；三是股市进入震荡期，对消费的影响由虹吸效应转为赚钱效应。分类别看，通讯器材表现依然突出、社交经济消费加速修复、地产相关消费表现整体低迷。在疫苗捷报频传、国内疫情保持稳定的环境下，防疫心理解除，与“宅经济”对立的“社交经济”消费可能有较大弹性。不过，失业率、收入增速尚未回归常态，居民储蓄相较消费的意愿明显偏高，仍约束消费回暖的速度与高度。

8月新增人民币贷款12800亿元，同比多增694亿。7月以来政策收敛压制信贷增长，但实体融资需求较为强劲。企业端，8月新增中长期贷款同比多增2967亿元，显示基建配套贷款、制造业中长期贷款等增长仍较快。企业票据融资继续减少，反映信贷政策收紧的情况下，商业银行主动压缩对票据融资的支持。居民端，8月短贷与中长期贷款同比分别多增846和1031亿元，显示消费活动继续修复、房地产销售反弹明显。

在疫情情况逐步乐观，经济复苏预期抬头的情况下，2020年三季度债市利率震荡上行。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、展望

目前全球逐步进入后疫新阶段，欧美和新兴国家近期虽有新型冠状病毒重新抬头的迹象，但经济逐步复苏，未来伴随疫苗的相继问世，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年四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

托管人履职报告

（报告期：2020 年三季度）

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

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10月30日