

银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划 2020 年第 4 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 10 月 01 日-2020 年 12 月 31 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-09-03
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)	266,331,037.22
本期利润(元)	2,528,851.46
份额净值(元)	1.0678
份额累计净值(元)	1.0678

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	233,179,146.03	87.32
2	基金	5,032,427.80	1.88
3	买入返售金融资产	11,800,295.00	4.42
4	银行存款	11,093.28	0.00
5	其他资产	17,011,534.11	6.37
6	资产合计	267,034,496.22	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 (%)
135082	16 华夏 01	100,000	10,156,000.00	3.81
118546	16 临投 01	100,000	10,117,039.73	3.80
118569	16 内江 01	100,000	10,051,149.31	3.77
151668	19 冶投 01	100,000	10,030,000.00	3.77
135716	16 清浦 01	100,000	10,001,000.00	3.76

(三) 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 (%)
007377	西部利得聚享一年定开 A	4,670,705.28	5,029,415.45	1.89
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	1,001.00	1,007.01	0.00
004922	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 C	972.20	1,005.74	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	997.41	999.60	0.00

(四) 委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

代码	名称	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
204007	GC007	11,800,295.00	4.43

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

截止 2020 年 4 季度，本集合杠杆率 100.26%。

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。

虞婕女士，毕业于中国人民大学，经济学硕士学位，中央财经大学管理学学士学位，9 年工作经验，4 年券商从业经验。2011 年加入中国五矿从事投资工作，2016 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，主要从事固定收益类产品投资管理工作，债券账户管理经验丰富，取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(二) 投资策略回顾与展望

1、市场回顾和投资策略

2020 年四季度经济继续延续环比修复的态势，超预期信用事件下资金面得到呵护。社融增速见顶回落，11 月社融增量 2.13 万亿元，同比多增约 1363 亿，存量社融增速下行 0.1 个百分点至 13.6%。其中政府债券净融资规模环比下行，但受基数影响仍然同比显著多增，而企业债净融资显著弱化；贷款方面居民及企业信贷延续了 10 月相对放缓的趋势，非银贷款持续走弱拖累贷款增速下行。M1 增速显著回升、M1-M2 增速差连续 2 月显著降幅收窄印证经济动能持续修复。1—11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445.0 亿元，同比增长 2.4%（按可比口径计算，详见附注二），增速比 1—10 月份提高 1.7 个百分点。11 月

份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 10 月份加快 0.1 个百分点。投资继续保持恢复态势，消费加速修复，1—11 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 2.6%，增速比 1—10 月份提高 0.8 个百分点。11 月份，社会消费品零售总额 39514 亿元，同比增长 5.0%，增速比上月加快 0.7 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 35497 亿元，增长 4.2%。12 月份，中国制造业 PMI 为 51.9，比上月回落 0.2 个百分点。虽然仍处于相对较高的水平，但主要指标大多呈现阶段性见顶迹象，边际上小幅回落，新订单回落 0.3 个点，生产端有所放缓，但仍然高于季节性，工业品库存去化，需求不弱。11 月出口数据延续改善。当前我国出口已连续 9 个月实现正增长，11 月出口增速环比再度加快 9.7 个百分点，出口数据回暖趋势明确。CPI 继续探底，PPI 重回上升通道。11 月 CPI 同比下降 0.5%，较 10 月回落 1.0pct，环比下降 0.6%，CPI 同比十一年来首度转负，核心 CPI 持续低迷；PPI 同比下降 1.5%，降幅较 10 月收窄 0.6pct，环比上涨 0.5%，油、供暖相关及顺周期行业大类环比上涨。

国际来看，英国疫情迅速恶化经济活动仍在修复，短期内各国货币政策宽松立场难以发生根本性转变。美国 11 月以后工业生产恢复速度明显放缓。欧洲消费活动活跃度提升，12 月欧元区的制造业和服务业 PMI 均重新回升。具体来看，12 月制造业 PMI 重新回升至 55.5，创 18 年 6 月以来的新高，主要国家制造业 PMI 也均现上行；12 月欧元区服务业 PMI 则录得 47.3，较 11 月的 41.7 明显回升，但仍在荣枯线下。

四季度在突发信用风险事件下，利率先上后下。11 月 10 日永煤违约事件引发流动性冲击，债基赎回导致被动抛售资产，市场流动性分层，恐慌情绪加速收益率上行调整，十年期国债从 11 月 9 日的 3.24% 一度上行至 3.35% 创年内新高，二级市场流动性踩踏下亦有个券遭遇“错杀”。11 月 21 日金稳委发声严查“逃废债”行为，央行也出手呵护资金面，交易所天量资金和年底新增 2000 亿 MLF 操作，市场恐慌情绪得到平复，流动性冲击缓解，利率债超跌后回落至 3.30% 以下。具体来看，期限利差扩大，中短端收益率受益于宽松的资金面大幅下行，其中 1 年期国债收益率四季度下行 17bp 至 2.4739%；10 年期国债收益率下行 5bp 至 3.1429%，10-1 年期限利差扩大至 67bp；1 年期国开收益率下行 28bp 至 2.5577%，10 年期国开收益率下行 18bp 至 3.5338%。

结合市场情况，本集合计划在四季度面临市场调整，把握一级发行和二级错杀机会，严格遴选优质高评级债券品种，适度配置优质主体的长久期债券，增厚产品资产组合票息保护，有效应对了组合收益波动，实现了集合计划的稳定增长。

2、市场展望和投资策略

展望 2021 年一季度，外需方面，受益于供给替代、全球经济复苏、海外库存周期拉动，出口增速有望继续表现亮眼；投资方面，基建、地产预计仍保持稳步增长，制造业反弹可持续性较强；消费方面，明年居民消费意愿和消费能力将进一步改善，低基数下社零同比增速将大幅攀高。出口、消费和制造业是明年经济增长的重要驱动因素。通胀方面，狭义的 CPI、PPI 将温和回升，对“真实通胀”的关注，令狭义通胀不会成为货币政策的掣肘。2021 年逆周期“双宽松”结束，政策逐步正常化，非常规时期的政策工具要适时退出，但节奏上依旧会注重相机抉择。货币政策中性回归是主基调，但大幅收紧概率不高。考虑到人民币升值和大宗商品价格过热因素影响，货币政策存在提前收紧的可能性。

海外方面，美国民主党“蓝营横扫”下，拜登上台后将进一步加码抗疫财政刺激以及推动基建投资计划，美联储将维持宽松但相机抉择，中美关系有可能谨慎缓和，而 2017 年以来中美债市联动性降低，意味着较高的中美利差将有助于平滑美债对中债的影响。

基于上述分析，考虑到春节前央行维护流动性稳定意愿较强，债券市场中短端下行快于长端，考虑到政策虽然定调不急转弯，但信用资质甄别仍是重中之重，一季度在配置上还要以票息价值为主，适度增加杠杆套息，波段操作及时止盈。在投资策略上，将以中高等级、控制组合久期、坚持票息策略、分散投资等操作为主，把握可转债和利率债交易机会，通过加强信评跟踪，防范信用风险，积极寻求和把握交易性机会，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

本托管人依据 银河金汇银河水星季享 1 号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“银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划” （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《银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计 划》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	本集合计划的年固定管理费率为【0.4】%。
------	-----------------------

计提方式	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。
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，自动在次月初5个工作日内按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。

(二) 托管费

计提基准	本集合计划的年托管费率为【0.02】%。
计提方式	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。
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，自动在月初5个工作日内按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。

(三) 业绩报酬

计提基准	管理人在集合计划开放公告中公布的本集合计划的业绩报酬计提基准。在本集合计划运作期间，管理人可根据本集合计划运作情况，对集合计划业绩报酬计提基准予以调整，具体以管理人公告为准。
计提方式	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。对该周期内本金年化收益率（R）超过业绩报酬计提标准 S 的部分提取 60%作为管理人的业绩报酬。
支付方式	计提业绩报酬时，由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令，托管人收到指令后从本集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。

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

银河金汇银河水星季享1号集合资产管理计划于2020年10月29日通过一级市场买入中国银河证券股份有限公司作为主承销商的非公开发行公司债券“20

曹国D2”，买入票面金额1,000万元。截止2020年10月30日，本集合计划持有“20曹国D2”占本集合计划资产净值比例约为3.73%。此次交易符合《银河金汇银河水星季享1号集合资产管理计划管理合同》的相关约定。

(三)报告期内其他事项说明

1、银河金汇证券资产管理有限公司于2020年12月18日召开董事会并表决通过：同意选举郭卿同志为银河金汇证券资产管理有限公司董事长，并确认郭卿同志为公司法定代表人。该任职自董事会批准之日起生效。

2、银河金汇证券资产管理有限公司于2020年10月30日召开董事会并表决通过：聘任付振全为银河金汇证券资产管理有限公司总经理、执行委员会主任。聘任魏琦、牟珊珊为银河金汇证券资产管理有限公司副总经理、执行委员会委员。因工作调整，吴坤强不再担任银河金汇证券资产管理有限公司总经理、执行委员会委员等职务。

以上事项银河金汇证券资产管理有限公司已按照规定在官网公告。

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

2021年01月29日