

银河水星双债集合资产管理计划 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)	206,270,503.55
份额净值(元)	1.0886
份额累计净值(元)	1.0886

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	209,822,953.06	96.80
2	基金	301.37	0.00
3	买入返售金融资产	600,003.00	0.28
4	银行存款	89,423.18	0.04
5	其他资产	6,246,385.65	2.88
6	资产合计	216,759,066.26	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(%)
166181	20 曹国 D1	200,000	19,978,460.00	9.69
166817	20 唐山 01	200,000	19,936,460.00	9.67
114491	19 甘公 Y2	100,000	10,084,100.00	4.89
114543	19 新化 01	100,000	10,067,700.00	4.88
152389	20 豫辉债	100,000	10,048,010.00	4.87

(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(%)
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	100.12	100.72	0.00
004922	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 C	97.29	100.65	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	99.78	100.00	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(%)
204001	GC001	600,003.00	0.29

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

截至 2020 年 12 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 105.08%，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、报告期内集合计划的投资策略

2020 年四季度，国内债市弱势震荡，信用债市场由于永煤集团的违约出现了惨烈调整。国内基本面从今年二季度以来，逐步复苏，并且复苏强度超过市场预期。11 月初，美国大选尘埃落定，风险偏好回升，美国疫情控制提上日程，国内债市承压。在国内外诸多利空的影响下，国内债券市场继续悲观，若资质信用债大幅调整，信用利差走扩。

国内经济方面，2020 年四季度复苏节奏加快，生产与需求热度都在增强，上游大宗商品价格普涨。需求结构上，出口、制造业投资与可选消费齐步跃升、基建与地产投资边际放缓。相应的，建材类生产略减速、设备类与部分可选消费行业生产提速。另外，服务业也在快速恢复，逐步回升至疫情前状态。

11 月工业增加值同比 7%，较上月提高 0.1 个百分点，继续维持高增长。分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 2.0%，增速较 10 月份放缓 1.5 个百分点；制造业增长 7.7%，加快 0.2 个百分点；电热气水的生产供应业增长 5.4%，加快 1.4 个百分点。从环比看，11 月工业增加值环比增长 1.03%，较 10 月的 0.78%有所提高，显著高于往年的季节性表现，反映来自海外和国内的顺周期力量拉动工业生产的动能仍然较为强劲。

1-11 月整体固定资产投资同比 2.6%，走高 0.8 个百分点。顺周期接棒逆周期的复苏逻辑有明显体现。其中，制造业如期加速、弹性偏强；房地产韧性仍强

但边际放缓，尤其拿地持续降速；基建投资明显落后。1-11 月制造业投资累计同比-3.5%，降幅收窄 1.8 个百分点。民间投资累计增速年内实现转正。制造业投资如期加速、弹性偏强，与地产基建投资降速形成鲜明对照，兑现顺周期接棒逆周期的复苏逻辑。

11 月社会消费品零售总额当月同比 5%，走高 0.7 个百分点，弱于市场预期。消费如期处在顺周期修复通道中，但恢复节奏慢于市场预期，主要有三方面原因：一是，消费意愿仍待激发，体现在居民存款超季节性增长；二是，价格对名义增速扰动大，近两个月 RPI 回落幅度较大，导致实际消费与名义消费增速差距拉大；三是，对经济景气不敏感的必选消费增速放缓，牵制消费整体复苏的弹性。而值得关注的是，当月可选消费全面反弹。向前看，企业盈利正加速修复，居民就业与收入预期也在逐步改善，消费有望继续向常态化恢复。

在国外疫情情况逐步乐观，经济复苏预期抬头的影响下，2020 年四季度债市利率弱势震荡。信用债方面，中低等级信用债由于永煤违约事件出现了快速调整，信用利差大幅走扩。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、市场展望和投资策略

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。2021 年一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

本报告期内，兴业银行股份有限公司（以下简称“本托管人”）在对银河水星双债集合资产管理计划的托管过程中，严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理计划合同、托管协议的规定，不存在损害资产份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了资产托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人依照《中华人民共和国证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理计划合同、托管协议的规定，对银河水星双债集合资产管理计划的投资运作进行了监督，对资产管理计划资产净值的计算、资产管理计划份额申购赎回价格的计算以及资产管理计划费用开支等方面进行了认真的复核，未发现资产管理人存在损害资产份额持有人利益的行为。

本报告期内，由银河金汇证券资产管理有限公司编制本托管人复核的本报告中的资产管理计划投资表现、资产管理计划投资组合报告情况内容真实、准确、完整。

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

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