

银河水星双债集合资产管理计划 2020 年度报告

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 01 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
本期利润(元)	7,705,557.81
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(股)	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。

(六) 国债期货、股指期货投资情况报告

无。

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，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) 市场回顾和投资操作

回顾 2020 年，新冠疫情是 2020 年市场运行的主线，债券市场也在这一变局之下迎来“大开大合”、先甜后苦的一年。从席卷全球的新冠疫情到“活久见”的美股熔断、负油价，从纷繁复杂的地缘冲突到目不暇接的“大选选秀”，国内外市场波动加剧，债券市场经历了牛熊转换，收益率快速下行后又大幅走高。

2020 年 1 月 1 日，债市便迎来降准的“新年红包”。但由于此前的中央经济工作会议和总理在成都自贸区考察时已经释放了充分信号，市场并未作出太多反应。1 月 7 日开始，债市行情突然加速，当周十年期国债、国开债利率分别下行 6BP，三十年国债利率下行幅度也达到 6BP。债市行情加速启动之后，地方债迎历史最大供给，一度引发了资金面紧张的担忧。

而正当市场对库存周期和地方债供给忧心忡忡的时候，一场即将席卷全球的疫情突然而至，从 1 月 20 日开始，新冠疫情正式走入大众视野，债市的疫情行情也是在此时悄然开始。1 月 20 日下午，针对“新型冠状病毒感染的肺炎疫情”有关防控情况，钟南山院士接受了央视采访，首次明确了新冠病毒人传人和医务

人员感染的情况。自此开始，新冠疫情才正式进入市场的视野。受此消息影响，1月21日，十年国债收益率大幅下行5BP，逼近3%位置，随后疫情不断发酵直到武汉封城，恐慌情绪不断蔓延，在节前的最后一个交易日十年国债收于2.99%，终于突破了徘徊已久的3%低点。

疫情在春节期间经历了爆发阶段，确诊人数快速上升。继武汉封城后，多个省份先后启动重大突发公共卫生事件一级响应，物理隔离导致生产生活被动暂停。为了应对金融市场的流动性冲击，春节后首个交易日央行公开市场大幅投放1.2万亿，创下历史单日投放最高纪录，同时操作利率下调10BP。在基本面下行+宽货币助力之下，债券收益率如期大幅下行，十年国债单日下行15BP，超长端表现也十分强劲，三十年国债下行近17BP。

与此同时，疫情在全球开始扩散，俄罗斯和OPEC开启原油价格战，无疑加剧了全球的恐慌情绪。3月初，全球资本市场在海外新冠肺炎疫情蔓延+原油价格战升级“裹挟”之下，经历了黑色的一周。美股两次熔断，全球股市暴跌。美元流动性大幅减弱，全球进入“危机模式”。

进入5月后债牛根基出现了动摇。疫情方面，国内疫情得到控制，海外度过爆发阶段，经济将逐步重启。5月开始国内疫情逐步得到控制，以北京地区降低响应机制为标志，国内经济重启开始进入加速阶段。海外疫情也初现好转迹象，意大利、西班牙、法国新增病例的最高点已经过去，但数量仍比较多。美国疫情仍未见好转迹象，但医疗体系的压力有所缓解。

基本面方面，各项高频指标企稳回升，尤其出口数据开启了长达三个季度的持续“超预期”。4月开始经济数据就已经显示出回暖态势，但当时的复产进度并不快，市场对于经济改善没有直观感觉。5月初公布的各项数据表现亮眼：4月新增信贷1.7万亿，同比多6800亿；社融规模3.09万亿，同比多1.4万亿，社融存量同比12%；基建投资同比2.3%，走高13.4个百分点，房地产投资同比7%，走高5.8个百分点。

截至11月15日，十年国债收益率已经达到了3.27%，不仅突破了今年以来收益率最高点，也与2019年10月的高点持平。短端的调整则更为惨烈，1年期国债已经从4月低点上行了近160BP。随着年底临近，投资者交易热情开始下降。然而永煤违约事件一石激起千层浪，国企信用风波再度打破了年底的平静。

违约后多只基金净值出现较大的跌幅，持有人赎回基金、产品等带来流动性

冲击，大量产品赎回压力和质押券产生的流动性冲击导致利率债首当其冲，11月19日，十年国债收益率一度突破3.35%，再度创下年内新高。金融委会议定调后永煤处置进度提速，央行出台“组合拳”呵护流动性，利率债在超调后企稳回落。

2020年债券市场波动加剧，由于新冠疫情，牛熊转换加速演进，市场利率大开大合；信用债市场超预期违约事件不断冲击机构的神经，依然是市场机构的心头大患。本集合计划在操作中，通过配置优质的高等级债券品种，适度缩短产品久期等操作，稳定产品收益率，实现了集合计划的稳定增长。

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。

报告期间内，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、资产管理计划财务会计报告

本资产管理计划委托资产报表所载财务信息系根据下列主要会计政策和会计估计编制。这些会计政策和会计估计系依照企业会计准则及应用指南，并参照《证券投资基金会计核算业务指引》中有关会计要素确认和计量的规定和中国证券监督管理委员会允许的财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定所拟定的。

1、会计期间

本资产管理计划采用公历年制，即自每年 1 月 1 日至 12 月 31 日为一个会计年度。

2、记账本位币

本资产管理计划记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

3、记账基础和计价原则

本资产管理计划会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以公允价值为计量基础。

(一) 资产负债表

资产	期末余额	期初余额	负债和所有者权益	期末余额	期初余额
资产：			负债：		
银行存款	89,423.18	108,114.59	短期借款		
结算备付金	525,409.60	919,581.42	交易性金融负债		
存出保证金	3,544.24	10,498.51	衍生金融负债		
交易性金融资产	209,823,254.43	205,154,965.99	卖出回购金融资产款	9,199,770.00	55,498,612.50
其中：股票投资			应付证券清算款		38,453.31
债券投资	209,822,953.06	205,154,965.99	应付赎回款		
资产支持证券投资			应付管理人报酬	702,046.63	398,963.90
基金投资	301.37		应付托管费	10,473.94	7,376.39
可供出售类资产			应付销售服务费		
其中：股票投资			应付交易费用	66,933.51	20,032.82
债券投资			应付税费	506,325.04	135,945.79
衍生金融资产			应付利息	3,013.59	-5,021.16

买入返售金融资产	600,003.00		应付利润		
应收证券清算款	288.99		其他负债		
应收利息	5,717,142.82	4,977,035.10	负债合计	10,488,562.71	56,094,363.55
应收股利			所有者权益:		
应收申购款			实收基金	189,473,819.81	149,061,960.19
长期股权投资			未分配利润	16,796,683.74	6,013,871.87
其他资产			资本公积		
			所有者权益合计	206,270,503.55	155,075,832.06
资产合计:	216,759,066.26	211,170,195.61	负债与持有人权益总计:	216,759,066.26	211,170,195.61

(二) 利润表

项目	本年累计金额
一、收入	9,441,039.18
1、利息收入	10,321,632.82
其中：存款利息收入	25,841.27
债券利息收入	10,098,765.40
信托利息收入	
资产支持证券利息收入	
买入返售金融资产收入	197,026.15
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,423,310.45
其中：股票投资收益	
基金投资收益	
债券投资收益	1,464,324.87
资产支持证券投资收益	
衍生工具收益	
股利收益	
基金红利	0.68
金融商品转让税	-41,015.10
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-2,303,904.09
4、其他收入（损失以“-”填列）	
二、费用	1,735,481.37
1、管理人报酬	1,253,210.87
2、托管费	41,773.62
3、销售服务费	
4、交易费用	21,431.14
5、利息支出	326,522.10
其中：卖出回购金融资产支出	326,522.10
6、其他费用	92,543.64
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	7,705,557.81

七、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。

八、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。

3、本集合计划管理人办公地址于2021年2月1日起，变更为北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦7层。

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。

九、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04月30日