

银河水星双债集合资产管理计划 2021 年第 1 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：2021 年 01 月 01 日-2021 年 03 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)	197,795,026.48
本期利润(元)	-513,874.40
份额净值(元)	1.0855
份额累计净值(元)	1.0855

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	161,815,696.03	80.06
2	基金	303.72	0.00
3	买入返售金融资产	33,500,602.50	16.57
4	银行存款	1,107,908.29	0.55
5	其他资产	5,693,976.99	2.82
6	资产合计	202,118,487.53	100.00

(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(%)
166817	20 唐山 01	200,000	19,991,080.00	10.11
114491	19 甘公 Y2	100,000	10,110,840.00	5.11
152389	20 豫辉债	100,000	10,038,320.00	5.08
031579003	15 临汾投资 PPN002	100,000	10,014,000.00	5.06
114543	19 新化 01	100,000	9,959,380.00	5.04

(四) 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(%)
004922	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 C	97.29	101.50	0.00
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	100.12	101.29	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	99.78	100.93	0.00

(五) 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(%)
204004	GC004	29,000,580.00	14.66
204001	GC001	4,500,022.50	2.28

(六) 资产管理计划运用杠杆情况

截至 2021 年 3 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 102.19%，处于合理区间。

(七) 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

张嘉瑶，中国人民大学经济学硕士，10 年证券从业经验。2010 年加入银河证券资产管理总部，先后从事研究员、投资助理、投资管理工作。最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。目前主要从事固定收益类产品的投资以及权益的研究工作。

李可心先生，清华大学金融硕士，2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，5 年券商资管金融行业从业经验，已取得证券从业资格、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。目前主要从事固定收益增强型产品的投资及研究工作。

(二) 投资策略回顾与展望

1、报告期内集合计划的投资策略

2021 年一季度，国内基本面数据相对真空，流动性预期成为债券市场的主要推手。去年年底以来，央行为平滑永煤集团违约对于市场的冲击，保持银行间充裕的流动性，债券市场情绪较好。2 月央行为控制宏观杠杆水平，回笼资金，流动性预期收紧，债券市场出现调整。

今年 1-2 月数据显示经济整体仍处在良性修复的轨道上，但是结构性特点需注意：维持生产偏强、需求较弱的格局，除去出口，内需各项变量比去年底边际放缓。制造业前景仍较乐观，而消费恢复强度或是决定今年经济强弱和价格走势的“关键变量”。地产投资韧性依旧较强，后续关注房企在手货值、推盘计划等。生产链条内部：中上游生产偏强，必需品偏弱。尤其需要关注上游原材料价格高涨，会否“反噬”下游生产热度等问题。

今年 1-2 月工业增加值同比 35.1%，较 19 年同期增长 16.9%，两年平均增长

8.1%，生产明显好于去年底及正常年份同期，其主要原因在于就地过年的内部逻辑以及海外生产和需求复苏的外部动力。行业层面，中上游和下游出口产业链偏强，而下游必需品生产偏弱。后续看，全球制造业复苏、海外消费品库存偏低、疫苗采购需求等因素或继续支撑生产热度，但需关注内销为主的消费行业面临库存压力，以及原材料价格过高会否“反噬”下游生产。

今年 1-2 月制造业投资同比 37.3%，两年平均下降 3.4%，较去年底高位回落，或系短期因素，一是年初疫情反复影响企业投资信心，二是今年春节晚，企业资本开支计划通常在年后落实，三是两会产业政策部署之前，企业或存在观望态度。年初企业中长期信贷放量，预计上半年制造业投资将有较大弹性，首先是需求环境不弱、产能存在瓶颈，其次“保持制造业比重基本稳定”意味着要求制造业投资不低于整体投资增速。

今年 1-2 月房地产开发投资累计同比 38.3%，两年平均增长 7.6%，地产韧性仍强，但较去年底边际上继续放缓。短期内，降杠杆诉求维系房企推盘动力，销售端热度保障房企资金面不紧，而竣工潮的兑现提供短期投资支撑力。但下半年地产投资仍需谨慎，其一，拿地弱，而高周转消耗土地库存导致开工韧性难以长期维持；其二，年初以来多地收紧购房政策、严查消费贷等违规进楼市、房贷利率也已迎来拐点，地产销售热度或难以持续；其三，房地产是今年稳杠杆的重点，难免对地产投资构成压力。

今年 1-2 月社会消费品零售总额同比 33.8%，两年平均增长 3.2%。1、2 月季调后环比分别为-1.4%、0.6%，弱于去年 12 月的 1.3%。消费增速边际放缓，其一是年初疫情反复对于当地是社交消费抑制，对于全国是预防性储蓄居高难下；其二，就地过年虽利好大城市消费，但依然削弱了春节相关消费需求；其三，地产销售火热对消费形成抑制。但是疫情和就地过年再次促进宅经济消费，办公用品、通讯器材、食品饮料和日用品有所提速。

在国内外基本面和消息面并未超预期表现的情况下，债券市场对于多空表现钝化，利率波动下降，2021 年一季度债市利率窄幅震荡。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 年第二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 r1，期限为 d1，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 r2，期限为 d2，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

投资经理由李石先生变更为张嘉瑶先生和李可心先生。

(二) 重大关联交易情况

无。

(三) 报告期内其他事项说明

本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。

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 04 月 30 日