

银河水星添利 1 号集合资产管理计划 2021 年第 2 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2021 年 04 月 01 日-2021 年 06 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河水星添利 1 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2019-11-28
管理人:	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人:	中国民生银行股份有限公司

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	93,478,672.03
本期利润(元)	1,972,218.30
份额净值(元)	1.0401
份额累计净值(元)	1.0401

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	69,272,224.90	73.91
2	基金	21,127,296.59	22.54
3	银行存款	349,989.19	0.37
4	其他资产	2,970,728.63	3.17
5	资产合计	93,720,239.31	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

无。

(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 (%)
145001	16 太证 C1	120,000	11,955,600.00	12.79
032000220	20 广元投资 PPN001B	100,000	9,982,000.00	10.68
112515	17 昆投 01	100,000	9,934,000.00	10.63
151979	19 平煤 01	100,000	9,887,000.00	10.58
163198	20 兰创 01	100,000	9,637,000.00	10.31

(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 (%)
001821	兴全天添益货币 B	10,092,620.49	10,092,620.49	10.80
003281	广发活期宝货币 B	5,022,910.88	5,022,910.88	5.37
004331	太平日日鑫货币 B	5,000,000.00	5,000,000.00	5.35
000905	鹏华安盈宝货币	1,011,460.31	1,011,460.31	1.08
004922	华夏鼎瑞三个月定期开放债券 C	97.22	102.75	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

无。

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)资产管理计划运用杠杆情况

截至 2021 年 6 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 100.26%，处于合理区间。

(八)资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

无。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

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，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

2021 年二季度国内经济继续延续复苏的态势，但呈现出边际走弱趋势。同时受经济复苏进程放缓、货币政策中性偏松等因素影响，债市行情一波三折，处于震荡下行阶段。

基本面。6 月全国制造业 PMI 为 50.9%，较 5 月继续回落 0.1 个百分点。其中生产指数为 51.9%，比 5 月回落 0.8 个百分点，指向生产有所走弱。社融方面，5 月新增人民币贷款 1.5 万亿元，前值 14700 亿元，同比多增 143 亿元；社融规模存量为 297.98 万亿元，同比增 11%；社融规模增量 1.92 万亿元，前值 18507 亿元，同比少增 1.27 万亿元，工业生产方面边际降温。生产方面，高炉开工率显著回落，汽车轮胎开工率下降。需求方面，商品房销售小幅增加，成交土地面积全面回升，汽车销售提速，钢材库存增加，进出口指数回暖。价格方面，猪肉价格企稳回升，疫情爆发以来全球大宗商品价格持续上涨但上半年大宗商品走势

分化。同时二季度 PPI 和 CPI 持续背离，且二者裂口或进一步拉大，PPI 内部上中下游走势进一步分化，PPI 上游向中游传导比较顺畅，但中上游向下游传导效率明显偏低，反映经济需求扩张仍偏弱。

国际方面，6 月美国 ISM 制造业 PMI 小幅回落 0.6 个百分点至 60.6%，但整体仍处高位，新订单指数和产出指数依旧偏强，美国制造业保持高景气度，同时供应商交付时间有所下降、客户库存小幅回升，或暗示美国供应链紧张问题有所缓解，但就业指数走弱、以及物价指数大幅上升仍对供给修复形成干扰。在经济修复、短期内通胀预期陡升，以及美联储是否在年内退出宽松的讨论和预期中，美国十年期国债收益率在一季度出现一轮较明显的上行。美联储的点阵图显示出了 2023 年加息两次的预期，2022 年加息的预期虽然不明显但是也在升温。

资金面。2021 年上半年，资金面流动性边际宽松，资金利率先上后下，10Y 国债和国开债收益率分别下行约 10bp 和 9bp，从主要期限国债收益率变动看，每个阶段利率变动方向均一致，但短债变动幅度明显大于长端，意味着基本面影响钝化背景下，资金面成为主导。同时，2021 年地方债整体发行进度偏慢，国债的发行节奏也相对后置。

2020 年 5 月，债券市场出现“资产荒”情况。5 月以来债市收益率整体加速下行，突破年初低点水平；利率债表现好于信用债；当月信用债各期限发行利率呈下行态势，整体变化幅度为-14BP 至-3BP；机构在一级发行配债配不上量，转而在二级市场抢购票息合适的资产；地方政府债券发行未达预期且通胀未达预期导致供给收缩，叠加永煤事件影响造成的信用风险阶段性缓释的影响，债券市场形成“资产荒”格局，有待持续关注。

结合一季度市场情况，产品把握住了短端利率下行的趋势，在维持合理流动性的前提下，择券方面谨慎信用下沉，实现了产品净值稳步增长。

2、下半年市场展望和投资策略

2021 年至今，全球整体疫情好转，疫苗接种速度加快，但需求恢复速度仍大于供给端，流动性宽松程度并未减弱。部分资源品国家仍受到阶段性疫情影响，供给难以恢复到正常水平。疫情爆发以来全球大宗商品价格持续上涨的原因在于供需缺口扩大、流动性宽裕和美元指数疲软。预计全球经济显著回升但分化严重，中国有可能是增长最快的主要经济体。

国内经济方面，整体消费在缓慢修复的通道中，但服务性消费将超预期修复。

随着国内供需循环的修复，国内制造业的产能利用率在受疫情短期冲击后，迅速触底反弹，从上半年产能利用率来看，生产秩序已经有效恢复，从结构上看，专用设备、电气机械器材等重点行业的产能利用率已经位于历史较高水平。通胀走势是影响下半年经济运行的重要变量，PPI 高点已经出现，市场的通胀预期有所缓和，通胀压力最大的时候即将过去；因此，不必过分担心 PPI 向 CPI 传导，预计全年 CPI 温和上行。货币政策方面，在“经济复苏放缓，货币政策稳健，紧信用趋势延续”的环境下，利率债行情并不悲观，但收益率预计延续区间震荡态势。值得注意的是，三季度是地方债和利率债的全年供给高峰，8-9 月政府债净融资规模较大，关注央行操作与利率债发行节奏的配合情况。

结合市场情况，下一季度的操作重心是保持产品流动性，维持产品中性感，根据市场资金面情况和负债端稳定情况适度杠杆套息。长端通过配置优质的中高等级债券品种，兼顾流动性与收益。短端维持绝对收益，谨慎信用资质下沉，最大程度控制产品净值回撤。

(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 risk 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，本托管人中国民生银行股份有限公司在对本资产管理计划的托管过程中，严格遵守相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，依法安全保管本计划财产，不存在损害本计划份额持有人利益的行为，完全尽职尽责地履行了托管人应尽的义务。

本报告期内，本托管人根据相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，对本计划资产管理人的投资运作进行了必要的监督，对本计划资产净值的计算、计划费用开支等方面进行了认真的复核，未发现本计划资产管理人存在损害计划份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人根据相关法律法规和托管人签署的本计划相关协议约定，复核了本计划资产管理人所编制和披露的本资产管理计划报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况等内容，未发现复核内容存在虚假记载，误导性陈述或重大遗漏的情况。

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。本集合计划的年固定管理费率为0.3%。
计提方式	管理人的固定管理费每日计提，逐日累计至每月月底，
支付方式	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，管理人出具指令，托管人根据指令执行或根据双方一致认可的方式付费

(二)托管费

计提基准	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。本集合计划的年托管费率为0.02%。
计提方式	托管人的托管费每日计提，逐日累计至每月月底
支付方式	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，管理人出具指令，托管人根据指令执行或根据双方一致认可的方式付费。

(三) 业绩报酬

计提基准	无
计提方式	-
支付方式	-

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

2021年07月30日