

银河水星双债集合资产管理计划 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：兴业银行股份有限公司

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)	102,280,698.02
本期利润(元)	2,503,768.58
份额净值(元)	1.1068
份额累计净值(元)	1.1068

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	115,306,406.64	90.88
2	基金	305.05	0.00
3	银行存款	1,065,951.22	0.84
4	其他资产	10,498,647.42	8.28
5	资产合计	126,871,310.33	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(%)
114491	19 甘公 Y2	100,000	10,109,130.00	9.88
166817	20 唐山 01	100,000	10,026,320.00	9.80
145684	17 东建 01	100,000	9,989,710.00	9.77
032000654	20 冀国资 PPN001	100,000	9,968,000.00	9.75
114543	19 新化 01	100,000	9,871,430.00	9.65

(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	102.83	0.00
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	100.12	102.33	0.00
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	99.78	99.89	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 124.04%，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

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 年上半年，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。高炉开工率回落，成交土地面积回升。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，通胀走势

主要反映了猪肉价格企稳回升，疫情爆发以来全球大宗商品价格持续上涨带来的一定程度的输入型通胀、货币供给的滞后影响等方面，PPI 与 CPI 的走势分化在上半年较明显。

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，10 年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。

整体来看，2021 年上半年，我们在策略执行过程中：力争持仓品种中易变现的资产的占较高比重；优选交易所可质押品种，对于资质较好、流动性较好的债券，适当拉长久期，同时，对于非公开发行的债券严格控制债券久期；保证产品流动性与产品组合中个券到期情况在一定程度上相匹配；合理控制产品整体久期并控制杠杆水平；严格控制转债仓位。

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。经济修复、短期内通胀预期陡升，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。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，通过配置优质的中高等级债券品种，适度拉长久期，一定程度上兼顾流动性与收益，比如配置具有系统重要性担保公司担保的企业债；同时，谨慎适度进行信用下沉，以城投为主；合理降低产品杠杆水平并控制产品久期；择券及交易过程中力争减少产品净值大幅波动。此外，民营企业的信用风险可以通过转债策略和权益策略进行暴露和释放。考虑到近年来开始不断增加的信用风险事件，我们认为应谨慎信用资质下沉，在纯债层面规避民营企业和网红区域城投主体，最大程度的避免信用风险及减少估值风险。根据对宏观经济运行周期的研究，综合分析公司债、企业债、短期融资券等发行人所处行业的发展前景和状况、发行人所处的市场地位、财务状况、管理水平等因素后，结合具体发行契约，获取利差的变动会带来趋势性的信用产品投资机会。

(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、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。 在符合业绩报酬计提条件时，超过业绩报酬计提标准的部分提取 30% 作为管理人的业绩报酬。
计提方式	在符合业绩报酬计提条件时，本计划在委托人退出日和计划终止日提取业绩报酬。 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。具体计算方法如下： $R = (P_1 - P_0) \div P \times 365 \div N \times 100\%$ 管理人根据委托人退出时其持有份额的期间年化收益率与该部分份额业绩 26 报酬计提基准 r 的情况确定管理人的业绩报酬。具体计算方式如下：比较结果 业绩报酬提取比例 业绩报酬计算公式 $R \leq r$ 0 $E = 0$ $r < R$ 30% $E = D \times P \times (R - r) \times 30\% \times (N \div 365)$ 。
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

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