

银河金汇银河水星季享 1 号集合 资产管理计划 2021 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：2021 年 10 月 01 日-2021 年 12 月 31 日

一、基本信息

| | |
|-------------|------------------------|
| 资产管理计划名称： | 银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划 |
| 资产管理计划成立时间： | 2019-09-03 |
| 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) | 360,887,076.67 |
| 本期利润(元) | 3,402,912.62 |
| 份额净值(元) | 1.1190 |
| 份额累计净值(元) | 1.1190 |

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 | 权益投资 | - | - |
| | 其中：股票 | - | - |
| 2 | 固定收益投资 | 328,295,446.99 | 84.21 |
| 3 | 基金 | 39,938,277.83 | 10.24 |
| 4 | 金融衍生品投资 | - | - |
| 5 | 买入返售金融资产 | 9,000,000.00 | 2.31 |
| 6 | 信托投资 | - | - |
| 7 | 银行存款 | 419,626.30 | 0.11 |
| 8 | 其他资产 | 12,221,230.06 | 3.13 |
| 9 | 资产合计 | 389,874,581.18 | 100.00 |

(二) 委托资产投资前十名股票（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 (%) |
|----|----|---------|-------|-----------------|
| - | - | - | - | - |

(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 (%) |
|-----------|----------------|---------|---------------|-----------------|
| 102101162 | 21 高邮建投 MTN001 | 100,000 | 10,184,000.00 | 2.82 |
| 149305 | 20 广开 Y1 | 100,000 | 10,153,000.00 | 2.81 |
| 136553 | 16 联投 01 | 100,000 | 10,130,000.00 | 2.81 |
| 188343 | 21 国电 02 | 100,000 | 10,088,000.00 | 2.80 |
| 151421 | 19 阳安 01 | 100,000 | 10,067,200.00 | 2.79 |

(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(%) |
|--------|----------------|--------------|---------------|----------------|
| 340009 | 兴全磐稳增利债券 | 6,494,544.03 | 10,204,227.58 | 2.83 |
| 002490 | 金鹰元祺信用债债券 | 6,913,503.42 | 10,072,283.13 | 2.79 |
| 519137 | 海富通瑞福一年定开债券 | 4,587,080.20 | 5,079,732.61 | 1.41 |
| 002487 | 汇添富稳添利定期开放债券 A | 4,377,408.06 | 4,955,225.92 | 1.37 |
| 110007 | 易方达稳健收益债券 A | 3,502,626.97 | 4,922,241.68 | 1.36 |

(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(%) |
|--------|-----------------------|--------------|----------------|
| 206021 | 21 天债券协议 回购_206021 | 9,000,000.00 | 2.49 |

(六) 委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

| 代码 | 名称 | 市值(元) | 市值占委托资产净值比例(%) |
|----|----|-------|----------------|
| - | - | - | - |

(七) 资产管理计划运用杠杆情况

截止 2021 年 12 月 31 日，本资管计划杠杆比率 108.03%。

(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，10 年工作经验，5 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

市场回顾

宏观经济方面，2021 年中国通货膨胀表现出 CPI 增速处于低位、PPI 增速快速上升的态势。2021 年 1 月至 11 月，CPI 增速由-0.3% 上升至 2.3%，PPI 增速则

由 0.3% 攀升至 12.9%。CPI 增速处于低位的主要原因是食品价格尤其是猪肉价格的低迷。不过，从 2021 年 10 月起，猪肉价格与食品价格增速已经触底反弹。PPI 增速一路攀升的主要原因是全球大宗商品价格在新冠疫情后的快速上升。不过，与 10 月份 13.5% 的峰值相比，11 月份的 PPI 增速已经开始回落。

1、从消费方面来看，消费增速显著弱于疫情爆发前水平。在新冠疫情爆发前，社会消费品零售总额同比增速大致在 7-9% 之间波动。而在 2021 年，该指标由 1-2 月的 33.8% 回落至 11 月的 3.9%。

2、从固定资产投资来看，累计同比增速前高后低，由 1-2 月的 35.0% 下滑至 11 月的 5.2%。在三大固定资产投资中，基建投资累计同比增速下滑最快（同期内由 36.6% 下滑至 -0.2%），房地产投资次之（同期内由 36.8% 下滑至 6.3%），制造业投资的表现相对更加稳健（同期内由 37.3% 下滑至 13.7%）。

3、从进出口方面来看，中国出口增速表现较好。1-2 月增速在 60.6%，3-11 月中国出口额月度同比增速的均值保持在 27.2%。2021 年 10 月高达 845 亿美元的货物贸易顺差也创下了有史以来的新高。值得关注的是 PMI 中的新出口订单指数在 2021 年 5 月至 11 月期间已经连续 7 个月低于荣枯线，这意味着未来外部进口需求可能走弱。

四季度，10 年期国债收益率大幅下行 10bp 至 2.78%，收益率继续呈下行态势。期间，10 月由于市场对通胀的担忧以及对降准预期情绪的下降，债市短期内有小幅度调整，10 年国债及国开活跃券上行 6-7BP；10 月下旬靠月末，央行逆回购与经济数据的疲弱继续支撑债券收益率震荡下行，加之疫情零星反复及 12 月降准信息的确定，债券市场继续震荡小幅下行。

期限利差方面，较上季度末变化不大；10-1 利差方面国债和国开债期限利差分别缩小 1BP 和 3BP 到 53BP 和 77BP，国债 10-1 利差处于历史 1/4 分位数，国开债利差处于历史 1/4 分位数和中位数之间。

信用债收益率下行幅度大于同期限国债，1 年、3 年、5 年下行平均幅度分别在 10-12BP、24-28BP、21-25BP；信用利差略微有所收窄，从 3 年中债估值曲线来看，3 年 AAA、AA+、AA 品种信用利差分别变动 -8BP、-5BP、-4BP。历史对比来看，AAA、AA+ 和 AA 当前信用利差分别在 1/4 分位数以下、1/4 分位数、3/4 分位数附近。

产品债券投资策略主要以中短久期信用债配置，择机根据市场趋势性机会，

灵活调整久期，运用骑乘策略赚取资本利得；择券及操作节奏上，短久期券择券注重通过信用分析挖掘个券价值，长久期券择券注重流动性及把握市场长端利率波动节奏。

展望未来，2021年12月上旬召开的中央经济工作会议指出，当前中国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。因此，2022年的经济工作要“稳字当头、稳中求进”，各地区各部门要担负起稳定宏观经济的责任、各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前。

2022年，财政政策和货币政策更多的是协调联动，推动“稳信用”经济市场。财政政策上赤字率、专项债等方面总量预计与今年基本持平，审批及落地进度可能会比去年加快。货币政策可能会根据美联储加息前及通胀压力情况执行“稳增长”任务，宽信用效应可能会慢慢显现。由于目前经济疲弱，可能继续触发以补充流动性缺口为目的的降准，而降息需要视增长、中小企业风险和房地产风险等因素相机抉择。股票市场表现可能会优于债券市场，债券收益率长期来看，可能以“长牛、慢牛震荡趋势”为主。后续要持续关注通胀上行，及国内外宏观相关政策。

(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

本托管人依据银河金汇银河水星季享 1 号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“银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划”（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《银河金汇银河水星季享 1 号集合资产管理计划》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 | 本集合计划的年固定管理费率为【0.4】%。 |
| 计提方式 | 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。 |
| 支付方式 | 管理人的固定管理费每日计提，逐日累计至每月月底，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，自动在次月初 5 个工作日内按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。 |

（二）托管费

| | |
|------|----------------------|
| 计提基准 | 本集合计划的年托管费率为【0.02】%。 |
|------|----------------------|

| | |
|------|--|
| 计提方式 | 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。 |
| 支付方式 | 托管人的托管费每日计提，逐日累计至每月月底，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，自动在月初5个工作日按照指定的账户路径进行资金支付，管理人无需再出具资金划拨指令。 |

(三) 业绩报酬

| | |
|------|--|
| 计提基准 | 管理人在集合计划开放公告中公布的本集合计划的业绩报酬计提基准。在本集合计划运作期间，管理人可根据本集合计划运作情况，对集合计划业绩报酬计提基准予以调整，具体以管理人公告为准。 |
| 计提方式 | 业绩报酬的计提，以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日（以下简称“上一个业绩报酬计提日”，如委托人该笔份额未发生业绩报酬计提，募集期认购的，以本计划成立日为上一个业绩报酬计提日，存续期内参与的，以参与时份额确认日为上一个业绩报酬计提日）至本次业绩报酬计提日的期间年化收益率（R）作为计提业绩报酬的依据。对该周期内本金年化收益率（R）超过业绩报酬计提标准 S 的部分提取 60%作为管理人的业绩报酬。 |
| 支付方式 | 计提业绩报酬时，由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令，托管人收到指令后从本集合计划资产中将计提的业绩报酬一次性支付给管理人。 |

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

2022年01月28日