

银河水星双债集合资产管理计划 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)	118,393,187.42
本期利润(元)	3,484,072.21
份额净值(元)	1.1755
份额累计净值(元)	1.1755

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	247,104.00	0.17
	其中：股票	247,104.00	0.17
2	固定收益投资	137,409,093.57	93.69
3	基金	2,058,903.35	1.40
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	信托投资	-	-
7	银行存款	247,058.46	0.17
8	其他资产	6,709,064.96	4.57
9	资产合计	146,671,224.34	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(%)
002840	华统股份	14,300.00	247,104.00	0.21

(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(%)
112523	17 株国 01	100,000	10,313,010.00	8.71
210204	21 国开 04	100,000	10,246,000.00	8.65
210203	21 国开 03	100,000	10,211,000.00	8.63
166817	20 唐山 01	100,000	10,012,630.00	8.46
032000654	20 冀国资 PPN001	100,000	10,001,000.00	8.45

(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(%)
210014	金鹰元丰债券	1,000,000.00	2,058,700.00	1.74
004924	华夏鼎祥三个月定期开放债券 C	99.78	101.78	0.00
004980	华夏鼎诺三个月定期开放债券 C	100.12	101.57	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(%)
-	-	-	-

(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

截至 2021 年 12 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 123.88%。

(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

刘诗薇，中央财经大学会计学学士，13 年证券从业经验。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，负责多家大型国有企业及 A+H 股上市公司 IPO 审计、年审。2008 年加入中信证券股份有限公司，负责销售、交易、自营账户管理工作，长期从事资产池、财富管理及资本中介业务。2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司固定收益投资部，负责固定收益委托投资管理业务。

(二) 投资策略回顾与展望

1、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。

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%。

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%）。

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。

2、展望

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。
------	-----------------------------

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。

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

2021 年 12 月 24 日起，本集合计划投资主办人从张嘉瑶、齐芯变更为刘诗薇。

(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