

银河水星添利 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：中国民生银行股份有限公司

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)	137,869,481.96
本期利润(元)	1,827,970.87
份额净值(元)	1.0673
份额累计净值(元)	1.0673

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	86,135,100.00	62.37
3	基金	27,620,669.34	20.00
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	21,000,225.00	15.21
6	信托投资	-	-
7	银行存款	231,350.48	0.17
8	其他资产	3,108,591.68	2.25
9	资产合计	138,095,936.50	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 (%)
190208	19 国开 08	100,000	10,202,000.00	7.40
032000220	20 广元投资 PPN001B	100,000	10,032,000.00	7.28
112515	17 昆投 01	100,000	9,856,000.00	7.15
163198	20 兰创 01	100,000	9,807,000.00	7.11
166424	20 鹤壁 01	60,000	6,021,600.00	4.37

(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(%)
002490	金鹰元祺信用债债券	3,553,454.65	5,177,028.08	3.76
003281	广发活期宝货币 B	5,087,242.83	5,087,242.83	3.69
007377	西部利得聚享一年定开 A	4,503,603.60	5,073,309.46	3.68
007837	国寿安保尊耀纯债 A	4,548,680.62	5,044,486.81	3.66
004137	博时合惠货币 B	5,024,395.80	5,024,395.80	3.64

(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(%)
204001	GC001	15,000,075.00	10.88
204007	GC007	6,000,150.00	4.35

(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 100.16%，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，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。

因水星添利 1 号为短期限流动性管理产品，产品会在保持流动性充裕的基础上，适度降低杠杆，缩短久期，通过配置优质的中高等级债券品种，为投资者提供稳健收益。

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 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银河水星添利 1 号集合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，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、计划费用开支等财务数据进行了复核。

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计划本期资产管理报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况，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	无。
支付方式	无。

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