

银河水星双债集合资产管理计划 2022 年第 1 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：2022 年 01 月 01 日-2022 年 03 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)	175,002,547.57
本期利润(元)	10,341.62
份额净值(元)	1.1439
份额累计净值(元)	1.1439

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	162,559,183.98	91.55
3	基金	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	6,000,030.00	3.38
6	信托投资	-	-
7	银行存款	1,388,461.12	0.78
8	其他资产	7,607,346.92	4.28
9	资产合计	177,555,022.02	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(%)
210203	21 国开 03	100,000	10,191,000.00	5.82
2023001	20 人民财险	100,000	10,071,000.00	5.75
188701	国电投 11	100,000	10,028,220.00	5.73
166817.SH	20 唐山 01	100,000	9,987,850.00	5.71
188579.SH	21 甘交 01	100,000	9,982,660.00	5.70

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

无。

(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	6,000,030.00	3.43

(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 2022 年 3 月末，本产品的总资产占净资产的比例为 101.46%。

(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毕业，10 年以上证券从业经验。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，参与或负责多家大型国有企业及 A 股、H 股上市公司的 IPO 审计、年度审计以及投资尽职调查工作，拥有丰富的信用分析和企业财务研究经验。2008 年加入中信证券股份有限公司，主要负责组织各类固定收益产品销售交易工作，具有丰富的维护机构客户经验。组织、参与市场全部产品一级市场销售工作，年均参与利率产品 150 余个，信用产品 100 余个，参与金额达万亿。日均做市滚动资金 30-60 亿。此外，多年来通过客户做市模式，长期从事资产池、代客及资本中介业务，具有丰富的相关经验。

齐芯，东北财经大学金融学硕士，中级经济师，8 年金融相关工作经验，信用评估实践经验丰富。曾在中诚信国际信用评级有限责任公司分析师岗位工作多年，对城投平台、大交通、公共事业等行业及主体有较为深入的认知，能够独立把控风险，掌握评级方法与技巧，熟悉行业评级序列；并参与撰写刊物《中国地方政府与融资平台债务分析报告（毛振华、闫衍）》；曾在兴业银行沈阳分行投资银行部工作。于 2019 年 6 月加入银河金汇证券资产管理有限公司，主要从事固定收益投资产品的投资相关工作。最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

1、市场回顾

2022 年第一季度，1-2 月整体宏观经济数据均呈现明显增长，经济恢复好于预期，政策的靠前发力也发挥出了显著效应，为经济的良好开局奠定了基础。3 月初两会召开，制定 GDP 增速目标为 5.5%，超市场预期 5%，体现了中央稳定经济的信心和决心。进入三月份后，疫情在全国范围内出现了多点且大规模爆发，受影响地区多为沿海经济发达区域，打乱企业传统生产旺季工作，居民消费受限，三月经增长受疫情大幅度拖累。同时受地缘政治俄乌冲突的影响，全球滞胀风险加大，美联储加快加息与缩表进度，限制了国内宽货币的空间。受多重因素影响，3 月 PMI 出炉，再次跌至枯荣线以下。同时三月份大宗商品价格的波动，严重影响了制造业上游价格的确定性，导致企业在成本不可控，严重限制了企业生产经营的积极性。

一季度金融数据，1 月新增信贷 3.34 万亿元、社融增量 5.07 万亿元，大幅度超出市场预期。2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元；社会融资规模增量为 1.19 万亿元，比上年同期少 5315 亿元，2 月份社融数据不及预期。1 月末，广义货币（M2）余额 202.31 万亿元，同比增长 8.4%，比上月末低 0.3 个百分点，与上年同期持平，1 月 M1 增速为 0，是该指标有统计以来的首次。2 月末，广义货币（M2）余额 244.15 万亿元，同比增长 9.2%，M1 余额 62.16 万亿元，同比增长 4.7%。在 1 月份金融数据较快增长过后，2 月部分数据出现回落或不及预期，结构也不够理想，反映出实体经济融资需求仍然偏弱，经济爬坡过坎压力不小。

债市方面，一季度债券市场先扬后抑，以春节为节点，春节前收益率小幅下行，春节后收益率总体上行。春节前受去年年底降息的延续影响，10 年期国债一度下破并突破 2.7%。春节之后，受到 1 月份社融数据超预期以及房地产政策调整的影响，收益率迅速回调。回调之后二、三月份整体受宽信用超预期以及降息预期降温等影响，延续震荡市行情。整体来看，2022 年一季度 10 年期国债、10 年期国开债、3 年 AAA、3 年 AA+、3 年 AA 和 3 年 AA-分别变动 5BP、-1BP、21BP、15BP、-4BP 和 -1BP。信用利差方面，3 年 AAA、3 年 AA+、3 年 AA 和 3 年 AA-分别走阔 21BP、15BP、-4BP 和 -1BP。

一季度转债市场跌幅明显，经历多次估值压缩。从供给端看，上市规模整体增加；从需求端，固收+基金发行同比不及预期，同时受市场影响，上证综指累计跌幅-0.9%，转债市场同样由涨转跌后震荡盘整，中证转债指数累计跌幅-0.4%，

机构持仓市值明显下降。

2、市场展望

基建投资方面，1-2 月份基建投资增速分别为 8.1%和 8.6%，与建筑业 PMI 改善较为一直，同时今年财政发力靠前，基建资金较为充足，预计二季度基建投资或有改善。进出口受海外供应链尚未完全修复，银行贷款向制造业倾斜等因素，二季度出口及制造业投资韧性会延续。消费受疫情影响，3 月份消费会走弱，结合目前防疫走势，但二季度有望恢复。考虑到本轮疫情影响严重叠加部分房企违约再现，宽货币必要性提升。全年预计达到 GDP 全年增速 5.5%的目标，还需要更多政策层面的发力。

(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 0.60%。
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	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

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 04 月 29 日