

银河水星双债集合资产管理计划 2022 年第 3 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 07 月 01 日-2022 年 09 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)	166,406,028.13
本期利润(元)	648,591.87
份额净值(元)	1.1649
份额累计净值(元)	1.1649

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	204,131,638.83	98.41
3	基金		
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	1,949,780.42	0.94
8	其他资产	1,357,461.02	0.65
9	资产合计	207,438,880.27	100.00

(二)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(%)
2028051	20 浦发银行永续债	100,000	10,958,027.40	6.59
1480457	14 国网债 04	100,000	10,612,380.82	6.38
1928004	19 农业银行二级 02	100,000	10,510,830.14	6.32
210203	21 国开 03	100,000	10,456,671.23	6.28
1928025	19 交通银行永续债	100,000	10,325,657.53	6.21

(三) 资产管理计划运用杠杆情况

截止 2022 年 9 月 30 日，本计划杠杆率为 124%。

(四) 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，十余年证券从业经验。2006 年加入安永华明会计师事务所全球金融服务组，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。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

三季度，我国经济在二季度遭受疫情重大影响后，逐渐修复。消费领域，至 8 月份，社会消费品零售总额当月增速恢复至 5.4%（6 月份 3.1%），其中，商品零售同比 5.1%（6 月份 3.9%），餐饮收入同比 8.4%（6 月份-4.0%）。投资领域，至 8 月份，固定资产投资累计增长 5.8%（二季度 6.1%），其中，制造业投资增长 10.0%（二季度 10.4%），房地产投资增长-7.4%（二季度-4.2%），基建投资增长 10.37%（二季度 9.25%）；整体投资略有回落，主要是受到房地产投资进一步下行的拖累。外贸出口领域，我国仍然具有韧性，但也不可忽视下行压力。至 8 月份，我国以美元计同比 7.1%，较 7 月 17.9%回落，同期，墨西哥、马来西亚、越南以美元计同比分别为 25.2%、48.2%、27.4%，均较 7 月大幅上升。8 月份，海外确诊病例日均水平走低，或是其他主要新兴经济体出口转强的重要原因之一。已公布的 9 月份越南出口同比为 10.89%，在海外疫情 9 月份继续呈现回落态势的情况下，越南出口增速下滑，或意味着我国出口即将面临的新的下行压力，即海外经济和需求回落带来的下行压力，而不仅是前期的出口份额方面的压力。

由于消费的不确定性较高，且具有地产后周期的特征，当前经济的重点逐渐转向房地产业。9 月，房地产销售情况有改善倾向，政府层面可能也注意到当前

房地产市场需要继续予以政策面发力和适当扶持，9月29日至10月1日，对房地产行业扶持政策接连出台。9月29日，央行和银保监会联合发布通知，决定阶段性调整住房差别化信贷政策；9月30日，财政部和税务总局联合发布公告，宣布从2022年10月1日至2023年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个税予以退税；9月30日，央行发布公告，宣布从2022年10月1日起，下调首套个人住房公积金贷款利率0.15个百分点。货币政策和财政政策接连发力，房地产成为信贷现阶段着力扶持的方向，是“宽信用”的关键点之一。

三季度，国内外通胀延续二季度分化的情形。7-8月我国CPI同比继续保持在3%以下，进入10月，22个省市生猪均价突破26元/公斤，较9月份继续明显上涨，本轮猪周期目前的猪价上行态势强于之前几轮猪周期，通胀压力或在明年上半年出现较为明显的抬升。海外通胀水平持续高企，6月份，在美国CPI同比录得9.1%并创1981年底以来最大涨幅后，8月份回落至8.3%，但是9月末国际油价布伦特原油再度回升至97.92美元/桶，这可能导致美欧通胀压力仍将保持韧性，迫使美联储货币政策继续强力加息。

货币政策方面，央行或继续通过营造“宽货币”的环境以引导实体经济维持在“宽信用”的金融周期阶段中。三季度央行货币政策委员会例会指出，要为实体经济提供更有力的支持，着力稳就业和稳物价，稳定宏观经济大盘。会议强调，要继续做好“六稳”“六保”工作，落实好稳经济一揽子政策和接续政策，加力巩固经济恢复发展基础，保持经济运行在合理区间。

当前，疫情防控效果仍然是影响我国经济走势的重要因素之一，我国在坚持贯彻“动态清零”的防疫政策的前提下，在二季度面临疫情严峻考验后，三季度疫情情况总体处于低水平态势，7-9月月均本土感染者人数分别为496例、1595例、1019例，较4-6月的20079例、2144例、76例的总体情况，改善是较为明显的，且今年三季度，从确诊人数的角度，海外疫情较二季度有所加重，在这样的背景下，我国疫情防控态势也证明了“动态清零”政策的有效性。

展望四季度，全球疫情或将再次面临不确定性，坚持“动态清零”防疫政策是当下我国的正确选择。在我国不发生类似二季度上海等地疫情的情况下，经济有望继续延续现有的复苏和修复态势。

宏观经济中，消费领域仍然是不确定性较高的部分。从十一“黄金周”期间，

全国人员流动的情况看，以全国地铁客运量为例，历年来其同比水平一般会有所回落，但今年回落幅度大于往年，或意味着今年十一期间人流水平及消费水平总体偏弱。外贸出口及制造业投资也将面临一定的下行压力，在财政中基建支出和项目落地加快的背景下，基建投资将继续作为稳经济的重要抓手，需要关注房地产行业在政策和销售逐渐改善情况下，地产投资走势。海外的不确定性，除了美联储加息进程尚未到顶对美国及全球市场的风险外，欧洲主权利差也需要关注，尤其是意大利的情况并不乐观。

债市方面，在经济弱复苏的背景下，经济和金融数据得到阶段性修复，房地产政策进一步放松也引发了市场对宽信用的预期。但是，我们认为，利率上行的空间依然十分有限，至少是从现阶段的情况看。央行现阶段的目标或仍然是通过整体宽松的流动性环境来实现宽信用的政策目标。当下经济边际修复进入了“既难以证真，又难以证伪”的阶段。考虑到宏观基本面出现类似 20 年下半年强复苏的概率不大、流动性也可能不存在持续收紧的基础。此外，若出现房地产政策进一步超预期下地产销售投资加快复苏等信号，那么债市可能面临调整压力。

(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《中华人民共和国证券投资基金法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《基金管理公司特定多个客户资产管理合同内容与格式准则》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

因产品投资需要，经我公司研究决定，将我公司管理的“银河水星双债集合资产管理计划”的投资主办人，由刘诗薇女士、齐芯女士变更为刘诗薇女士。前述变更自 2022 年 8 月 31 日起实施。

(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 10 月 28 日