

银河水星双债集合资产管理计划 2024 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：2024 年 07 月 01 日-2024 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)	31,523,663.59
本期利润(元)	108,939.88
份额净值(元)	1.1781
份额累计净值(元)	1.1781

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	0.00	0.00
	其中：股票	0.00	0.00
2	固定收益投资	28,932,337.63	91.46
3	基金	0.00	0.00
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-672.51	-0.00
6	信托投资	-	-
7	银行存款	485,206.64	1.53
8	其他资产	2,217,630.31	7.01
9	资产合计	31,634,502.07	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(%)
230203	23 国开 03	100,000	10,464,918.03	33.20
184408	22 龙廷 01	50,000	5,397,931.51	17.12
184411	22 东坡 01	50,000	5,160,424.66	16.37
127014	北方转债	8,890	1,228,834.25	3.90
019734	24 国债 03	10,000	1,022,084.11	3.24

(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	-672.51	0.00

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八)资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 100.35%。

(九)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，比利时鲁汶大学工商管理硕士，十余年证券从业经验，已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。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。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。

孙禹，约翰霍普金斯大学硕士学历，2017 年 1 月加入银河金汇证券资产管理有限公司。已获得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施及行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

2024 年 9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，环比增长 0.59%，1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.8%。9 月份，社会消费品零售总额 41112 亿元，同比增长 3.2%。1-9 月份，全国房地产开发投资 78680 亿元，同比下降 10.1%。9 月末社会融资规模存量 402.2 万亿元，同比增长 8%，前三季度，社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，M2 余额 309.48 万亿元，同比增长 6.8%。M1 余额 62.82 万亿元，同比下降 7.4%。同时，受到去年出口高基数、全球外需走弱以及极端天气影响，进出口同比增速均放缓，

进口增速弱于出口。9月，我国进出口总值5,257.1亿美元，其中，出口3,037.1亿美元，同比增2.4%；进口2,220亿美元，同比增0.3%。

通胀方面，9月整体继续走低，CPI环比走势弱于季节性，居民消费意愿待提振。国际大宗商品价格下行叠加内需仍然偏弱，PPI同比降幅走阔。9月PPI同比-2.8%，降幅较上月扩大1%，环比-0.6%；受季节因素影响，食品价格继续上涨，非食品项受到旅游、交通等增速下滑，9月CPI同比增长0.4%，较上月下降0.2%。海外方面，美国9月通胀数据超预期上涨，抑制通胀放缓速度。9月CPI同比增2.4%，较前值2.5%有所放缓，但超出预期值2.3%。核心CPI同比增3.3%，超出预期和前值3.2%。PPI与上月持平，环比增长0%，同比增长1.8%，为今年2月起来最小涨幅，高于预期的1.6%。通胀回落进程仍在继续，整体趋势已大幅下降，美债收益率回落。

回顾三季度，资金面平稳宽松，关键时点资金面波动增加，资金分层现象减弱，9月地方债发行量和净融资额加速，创年内新高，城投债供给持续收缩。三季度债券市场整体保持区间震荡下行趋势，9月下旬在三部委联合讲话以及政治局会议后，市场对于财政政策预期升温，债券市场快速回调，利率债与信用债表现分化，信用利差整体从历史低位持续走阔。具体来看，7月降息落地，7D OMO、LPR和MLF均有不同幅度下调，债市延续下行；8月央行再次关注市场过热风险，大行卖出长债，交易商协会启动自律调查等事件带动利率上行，随着资金面扰动减弱，市场情绪好转，利率随之下行；9月市场波动加剧，在美联储降息背景下，国内货币政策空间被打开，降准降息月末落地，9月中上旬长端利率在降准降息预期、权益市场表现不佳的推动下，连续下行突破前低，下旬开始在政策组合拳、风险偏好提升推动下，快速大幅调整。截止9月30日，1Y期国债收益率为1.3679%，较6月末下行17bp；10Y期国债收益率为2.1518%，较6月末下行5bp；30Y期国债收益率为2.3550%，较6月末下行7bp。转债方面，三季度在权益市场连续回调以及信用风险冲击下，可转债连续下跌，转债面临抛压并传导至大盘转债。9月24日后随着权益市场普遍上涨，转债亦有较好涨幅，但弹性不及权益市场。

展望后市，当前仍处在经济弱修复状态，出口受到高基数及外需不稳的影响，后续将延续回落，整体看基本面没有发生重大逆转，或仍将承压。信用债方面，债券供给持续收缩，净融资规模有所下滑，城投债融资缺口进一步扩大，增量化

债政策或进一步降低城投债信用风险。货币政策仍将延续宽松，降准降息四季度或再次落地。在新的货币政策框架体系已初步形成背景下，关注二级市场交易国债行为对利率曲线的定价效应。海外方面，美联储降息周期也开启，通胀温和降温，年内或将再次降息。四季度可关注稳增长增量政策落地对基本面的改善，谨防与实际效果的预期差对债市影响，利率中长期预计延续下行趋势，市场波动预计将加大。转债方面，随着风险偏好提升以及对于财政政策强预期，预计权益市场将延续反弹趋势，转债市场由于之前溢价率大幅压缩后，当前性价比凸显，关注市场情绪缓和后对估值的修复。

(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》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	资产管理费每日计提。
支付方式	按季支付

(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	资产托管费每日计提。
支付方式	按季支付

(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。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。
计提方式	本资产管理计划业绩报酬于委托人退出日及本计划终止日计提。 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。 具体计算方法如下： $R = (P_1 - P_0) \div P \times 365 \div N \times 100\%$ 管理人根据委托人退出时其持有份额的期间年化收益率与该部分份额业绩报酬计提基准 r 的情况确定管理人的业绩报酬。具体计算方式如下： <table> <tr> <th>比较结果</th> <th>业绩报酬提取比例</th> <th>业绩报酬计算公式</th> </tr> <tr> <td>$R \leq r$</td> <td>0</td> <td>$E = 0$</td> </tr> <tr> <td>$r < R$</td> <td>30%</td> <td>$E = D \times P \times (R - r) \times 30\% \times (N \div 365)$</td> </tr> </table>	比较结果	业绩报酬提取比例	业绩报酬计算公式	$R \leq r$	0	$E = 0$	$r < R$	30%	$E = D \times P \times (R - r) \times 30\% \times (N \div 365)$
比较结果	业绩报酬提取比例	业绩报酬计算公式								
$R \leq r$	0	$E = 0$								
$r < R$	30%	$E = D \times P \times (R - r) \times 30\% \times (N \div 365)$								
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

本报告期内，本计划管理人于 2024 年 7 月 13 日披露了《银河金汇证券资产管理有限公司高级管理人员变更公告》，自 2024 年 7 月 11 日起，王东不再担任公司首席风险官，史慧婷新任公司首席风险官。

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

2024 年 10 月 31 日