

银河融汇 26 号集合资产管理计划

2019 年第 2 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：2019 年 04 月 01 日-2019 年 06 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称:	银河融汇 26 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间:	2016-05-11
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)	48,416,957.69
本期利润(元)	416,566.04
份额净值(元)	1.0243
份额累计净值(元)	1.1331

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	固定收益投资	40,599,480.00	83.34%
2	基金	899,120.00	1.85%
3	买入返售金融资产	4,000,020.00	8.21%
4	银行存款	800,638.43	1.64%
5	其他资产	2,414,263.92	4.96%
6	资产合计	48,713,522.35	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	市值(元)	市值占委托资产净值比例
114322	18 柳工 01	5,136,500.00	10.61%
151262	19 景旅 01	5,060,100.00	10.45%
011900961	19 云电投 SCP001	5,001,000.00	10.33%
151523	19 民生 C1	5,000,000.00	10.33%
151614	19 甘农垦	5,000,000.00	10.33%

(四)委托资产投资前五名基金（按市值）明细

代码	名称	市值(元)	市值占委托资产净值比例
510050	50ETF	590,400.00	1.22%
510300	300ETF	308,720.00	0.64%

(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	4,000,020.00	8.26%

(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

本资产管理计划截止 2019 年 6 月 30 日总资产与净资产的比例为 100.61%。

四、管理人报告

(一)投资主办人简介情况

张嘉瑶先生，中国人民大学经济学硕士，9 年证券从业经验。2010 年加入银河证券资产管理总部，先后从事研究员、投资助理、投资管理工作。现任银河稳盈系列集合资产管理计划、银河稳汇系列集合资产管理计划投资主办人、银河融汇 26 号集合资产管理计划投资主办人。

(二)投资策略回顾与展望

2019 年二季度，股票市场短暂上行后便受货币政策边际收紧和贸易战加剧影响下迎来大幅回调，区间上证综指最高点为 3288.45 点，区间最低点为 2822.19 点，回调幅度为 14.18%，目前维持在 2850 点和 3050 点区间震荡；债券市场受货币政策边际收紧及经济触底回暖预期影响，4 月 10 年期国债收益率上行 28.32bp，随后由于贸易战加剧及打破刚兑事件影响，10 年期国债收益率在 5 月和 6 月下行超 10bp，目前维持在 3.2%左右，处于历史较低水平。

结合市场情况，债券部分，本集合计划在 2019 年二季度严格遴选优质中高评级债券品种，适当拉长产品资产久期，此外，小部分仓位在控制久期的情况下，适度下沉城投债信用资质；权益部分，降低公募基金仓位，减持高平价可转债，增配债性可转债和低平价金融类可转债。

展望三季度，国内经济走势仍将是决定股债行情的决定性因素，贸易战的不确定性对经济走势影响较大，但对交易的边际影响可能变得越来越弱。下半年基本面仍存在下行压力，谈经济见底尚早，后续稳增长的政策措施会继续推出。从2019年6月PMI等经济产出指标来看，在2019年1季度经济反弹之后仍然持续下行。经济下行寻底得到了工业增加值、全社会用电量等数据的印证。在经济下行过程中，工业企业利润2019年前5月下降2.3%。国内流动性总量仍将保持宽松，结构性偏紧持续，破刚兑事件由中小银行向非银传递，风险偏好持续下降，短期利好利率债和高等级信用债，进一步压低无风险利率，短期资金利率仍将维持在低水平，信用传导路径存在进一步打通的空间，但信用溢价的下降仍需等待。

我们认为下半年利率债仍有下行空间，但受限于CPI可能走高影响，无风险收益率曲线将平坦化下行且下行空间预计有限，需防范反向的预期差带来超预期的收益率上行，其他品种将体现出高等级与中低等级的信用分化，谨慎对待信用资质下沉。

三季度股票市场将迎来科创板开板和半年报公布，经济下行触底过程中，中报超预期的行业更加值得关注。此外，需要主要关注中美贸易谈判进展，若谈判出现重大转机，则存在进一步提高市场风险偏好的可能。基建投资托底力度或将加大，政策允许将专项债作为符合条件的重大项目资本金，专项债撬动资金的杠杆作用将更加明显；我们认为股票市场三季度震荡区间将加大，相对看好受益于政策刺激托底经济的基建产业链、国家重点发展的第三产业（科技和消费服务）以及为上述行业提供融资服务的银行、券商。

基于以上分析，我们认为2019年三季度虽然债券市场存在下行机会，但空间有限，更需防范反向预期差带来的收益率上升。受包商银行事件及贸易战影响，债市存在继续下行的可能，但随着包商银行托管事件缓解和贸易战谈判的缓和及CPI维持高位，且金融去杠杆存在继续收紧的可能，预计收益率下行空间有限，三季度操作重心是逐步配置，控制久期，保持产品流动性和资产负债的匹配，逢低建仓，积极把握交易性机会，看好短久期民营企业债、城投债和长久期高等级信用债。权益市场，将结合半年报数据，择优配置业绩稳定向好行业指数基金，积极参与可转换债券市场一级打新，增配债性可转债，博取股市大幅波动带来转债上涨的机会，提升产品收益率。

(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，本集合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集合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集合资产管理计划。

报告期内，本集合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，严格履行本集合计划合同规定。

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

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本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，完全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、计划费用开支等方面进行了认真的复核。

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资产管理计划报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况等内容。

中国民生银行股份有限公司资产托管部

2019年7月16日

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	管理人的管理费按集合计划资产净值的【0.4%】年费率计提。
计提方式	集合计划管理费每日计提
支付方式	按季支付。经管理人与托管人双方核对无误后，由托管人依据管理人指令于次季度首日起5个工作日内从集合计划资产中一次性支付至指定账户。

(二) 托管费

计提基准	托管人的托管费按集合计划资产净值的 0.05%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，由托管人依据管理人指令于次季度首日起5个工作日内从集合计划资产中一次性支付至指定账户。

(三) 业绩报酬

计提基准	本集合计划业绩报酬计提基准为：$r = \text{Min}(3.5 \times 1 \text{ 年期存款基准利率}, 6\%) + \text{沪深 300 指数期间收益率} \times 20\%$，业绩报酬计提比例为 60%。 1 年期存款基准利率由中国人民银行发布，具体以委托人推广期或开放期认购、申购确认日中国人民银行发布的 1 年期存款基准利
------	--

	率为准；沪深 300 指数是中证指数有限公司编制的沪深两市统一指数。
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。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。
支付方式	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。业绩报酬真实性由管理人负责，托管人对此免责。

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

管理人于 2019 年 4 月 4 日公告《银河融汇 26 号集合资产管理计划（代码：RH2606）开放期公告》，根据本集合计划管理合同与说明书的约定，本集合计划（代码：RH2606）将于 2019 年 4 月 15 日开放，自 2019 年 4 月 22 日起封闭（可根据管理人公告提前封闭）。本集合计划本次开放期可办理申购、赎回业务，本次开放期募集规模上限为人民币 10000 万元，管理人有权根据实际募集情况对募集规模上限、申购人数做出调整。

管理人于 2019 年 6 月 日公告《银河融汇 26 号集合资产管理计划（代码：RH2606）开放期公告》，根据本集合计划管理合同与说明书的约定，本集合计划

（代码：RH2606）将于 2019 年 7 月 1 日开放，自 2019 年 7 月 8 日起封闭（可根据管理人公告提前封闭）。本集合计划本次开放期可办理申购、赎回业务，本次开放期募集规模上限为人民币 5000 万元，管理人有权根据实际募集情况对募集规模上限、申购人数做出调整。

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
2019 年 07 月 29 日