

银河融汇 26 号集合资产管理计划

2019 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2019 年 07 月 01 日-2019 年 09 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)	81,846,134.97
本期利润(元)	1,179,177.28
份额净值(元)	1.0437
份额累计净值(元)	1.1525

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	70,706,585.72	86.25%
2	基金	2,652,600.00	3.24%
3	买入返售金融资产	6,000,030.00	7.32%
4	银行存款	653,370.53	0.80%
5	其他资产	1,961,483.72	2.39%
6	资产合计	81,974,069.97	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
150502	G18 天成 1	10,251,980.00	12.53%
114322	18 柳工 01	5,176,400.00	6.32%
151262	19 景旅 01	5,080,005.00	6.21%
125693	15 遵桥梁	5,056,105.00	6.18%
031781001.IB	17 曲文控 PPN001	5,036,000.00	6.15%

(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
510300	300ETF	1,934,500.00	2.36%
512800	银行 ETF	423,600.00	0.52%
510050	50ETF	294,500.00	0.36%

(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	7.33%

(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 9 月 30 日总资产与净资产的比例为 100.16%。

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

回顾 2019 年三季度，对国内资本市场影响较大的事件主要有美联储继续降息但内部对后续措施出现分歧；沙特原油袭击时间抬升全球风险溢价；国内 LPR 改革和下调金融机构存款准备金率，但 MLF 基准利率未变，且央行公开讲话态度谨慎，宽松程度略低于市场预期。

具体市场表现来看，2019 年三季度，股票市场维持结构性分化的行情，蓝筹板块基本维持区间震荡行情，小幅下跌，先抑后扬，以沪深 300 为例，区间最低点为 2019 年 8 月 6 日盘中的 3575.86 点，最高点为 2019 年 9 月 9 日的盘中 3985.24 点，区间下跌 0.29%，目前依然维持在区间震荡；以成长股为主的创业板指表现较好，维持单边上涨的行情，但在季末回调幅度较大，期间最低点为

1478.54 点，最高点为 1736.18 点，区间上涨 7.68%。分行业来看，电子、医药生物、计算机、食品饮料为主的板块走出独立行情，均录得季度正收益，而钢铁、采掘、建筑装饰等周期类行业跌幅较大。

利率债市场三季度维持“V”型走势，10 年期国债收益率最低下行 3% 以下，随后上行，上行幅度超过 10bp，收益率依然维持在历史较低水平；信用债收益率在 7 月、8 月全面下行，9 月下行动力有所减弱，中长端下行幅度更大，且由于国开债收益率下行幅度不及信用债，信用利差普遍收窄。

结合市场情况，本集合计划在 2019 年三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、国企债信用资质，以票息策略为主；权益部分，结合产品特性，适度增加公募基金仓位，增配债性可转债和低平价金融类可转债。

展望四季度，国内经济走势仍将是决定股债行情的决定性因素。在 7 月、8 月经济数据普遍低于预期的情况下，虽然 9 月制造业 PMI 回升，但考虑到全球经济下行趋势不变，9 月全球制造业 PMI 继续位于收缩区间，欧美制造业 PMI 均创新低，且中美长期博弈客观存在，未来贸易面临的压力仍不可轻视；此外，固定资产投资大概率稳定，政策托而不举，对经济拉动作用仍将有限；在一系列促消费政策的指引下，消费短期同样有望企稳；综上，经济大概率底部企稳或者下行明显放缓，向上弹性不足。货币政策层面，在 CPI 和 PPI 分化的背景下，货币政策更多“以我为主”，倾向通过改革的方式降低实体经济融资成本，维持货币政策的正常化，不急于跟随欧美的宽松步伐，虽然四季度货币政策整体上不会收紧，但货币政策的宽松程度可能会低于市场预期。

我们认为随着经济增速的下台阶，利率债也存在下台阶式的空间，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，即四季度利率债将维持下有底上有顶的区间震荡行情；随着包商事件的消化和宽信用的推进，高等级与中低等级的信用分化现象将会有所缓解，但仍需谨慎对待信用资质下沉。

四季度股票市场政策面比较友好，但估值提升条件不具备，目前 MLF 尚未下调，对市场情绪影响较大；盈利受贸易战和房地产政策影响可能见底回升时间将不断后移，三季报将是一个观察窗口，三季报之后将会有较长时间的空窗期。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。四季度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；我们认为股票市场四季度结构化行情仍将延续，不具备全面走牛的基础，相对看好受益于政策刺激托底经济的基建产业链、业绩边际改善的科技和预期稳定的消费服务行业以及为上述行业提供融资服务和估值安全边际较高的金融股。

基于以上分析，我们认为 2019 年四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。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，预计收益率下行空间有限，四季度操作重心是逐步配置，控制久期，票息为主，保持产品流动性和资产负债的匹配，看好短久期民营企业债、城投债的配置价值和利率债及长久期高等级信用债的波段交易机会。权益市场，将结合三季报数据，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

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

1. 管理人于 2019 年 7 月 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 8 月 5 日开放，自 2019 年 8 月 12 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仅办理申购业务，本次开放期募集规模上限为人民币 3000 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。

2. 管理人于 2019 年 8 月 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 9 月 16 日开放，自 2019 年 9 月 19 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仅办理申购业务，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 10 月 30 日