

银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资
基金
2020 年第 1 季度报告

2020 年 3 月 31 日

基金管理人：银河基金管理有限公司

基金托管人：中国建设银行股份有限公司

报告送出日期：2020 年 4 月 20 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国建设银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2020 年 4 月 16 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2020 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

基金简称	银河转型混合
场内简称	-
交易代码	519651
前端交易代码	-
后端交易代码	-
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2015 年 5 月 12 日
报告期末基金份额总额	1,360,544,642.42 份
投资目标	本基金将充分把握我国经济结构转型调整、产业结构优化升级等国家经济战略布局过程中呈现的转型增长主题投资机会，充分利用我公司的研究投资优势，通过行业配置和精选个股，分享中国在加快转变经济结构转型、产业优化升级的红利，在严格控制投资风险的前提下，力争基金资产获取超越业绩比较基准的稳健收益。
投资策略	本基金为权益类资产主要投资于转型增长主题领域的相关行业及其子行业的混合型基金，在投资中将对基金的权益类资产和固定收益类资产配置作为基础，进而结合“自上而下”的资产配置策略和“自下而上”的个股精选策略，注重股票资产在转型增长主题相关行业及其子行业的配置，并考虑组合品种的估值风险和大类资产的系统风险，通过品种和仓位的动态调整降低资产波动的风险。 本基金为权益类资产主要投资于转型增长主题的混

	合型基金，投资策略主要包括但不限于资产配置策略、股票投资策略、债券投资策略、股指期货投资策略、国债期货投资策略、权证投资策略以及资产支持证券投资策略等。
业绩比较基准	中证 500 指数收益率*70%+上证国债指数收益率*30%
风险收益特征	本基金为权益类资产主要投资于转型增长主题的混合基金，属于证券投资基金中预期风险与预期收益中等的投资品种，其风险收益水平高于货币基金和债券型基金，低于股票型基金。
基金管理人	银河基金管理有限公司
基金托管人	中国建设银行股份有限公司

§ 3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期（2020年1月1日—2020年3月31日）
1. 本期已实现收益	121,593,274.31
2. 本期利润	-80,070,643.03
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0568
4. 期末基金资产净值	817,649,040.87
5. 期末基金份额净值	0.601

注：1、本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

2、上述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基准 收益率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	-8.80%	2.23%	-2.04%	1.58%	-6.76%	0.65%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

基金份额累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



注：截止 2015 年 11 月 12 日建仓期满，本基金各项资产配置符合合同约定。

3.3 其他指标

注：无。

§ 4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
陈伯祯	基金经理	2020 年 2 月 6 日	-	15	硕士研究生学历，15 年证券从业经历。曾

					任职于宏利证券投资信托股份有限公司（台湾）、泰达宏利基金管理有限公司、富兰克林华美证券投资信托股份有限公司（台湾），从事投资、研究相关工作。2018 年 4 月起加入银河基金。2018 年 6 月起担任银河中证沪港深高股息指数型证券投资基金 (LOF) 的基金经理，2019 年 10 月起担任银河鑫利灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2020 年 2 月起担任银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金的基金经理。
杨琪	基金经理	2019 年 2 月 19 日	-	10	硕士研究生学历，10 年金融行业相关从业经历。曾任职于上海原点资产管理有限公司研究部，2011 年 11 月加入我公司，从事投资、研究相关工作。2017 年 4 月起担任银河美丽优萃混合型证券投资基金的基金经理，2017 年 7 月起担任银河君耀灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 2 月起担任银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金的基金经理，2019 年 6 月起担任银河乐活优萃混合型证券投资基金的基金经理。

注：1、上表中任职，离任日期均为我公司做出决定之日。

2、证券从业年限按其从事证券相关行业的从业经历累计年限计算。

4.2 管理人对报告期内本基金运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本基金管理人严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》、《基金合同》和其他有关法律法规的规定，本着“诚实信用、勤勉律己、创新图强”的原则管理和运用基金资产，在合法合规的前提下谋求基金资产的保值和增值，努力实现基金份额持有人的利益，无损害基金份额持有人利益的行为，基金投资范围、投资比例及投资组合符合有关法规及基金合同的规定。

随业务的发展和规模的扩大，本基金管理人将继续秉承“诚信稳健、勤勉律己、创新图强”的理念，严格遵守《证券法》、《证券投资基金法》等法律法规的规定，进一步加强风险管理和完善内部控制体系，为基金份额持有人谋求长期稳定的回报。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期内，公司旗下管理的所有投资组合严格执行相关法律法规及公司制度，在授权管理、研究分析、投资决策、交易执行、行为监控等方面对公平交易制度予以落实，确保公平对待不同投资组合。同时，公司针对不同投资组合的整体收益率差异以及分投资类别（股票、债券）的收益率差异进行了分析。

针对同向交易部分，本报告期内，公司对旗下管理的所有投资组合（完全复制的指数基金除外），连续四个季度期间内、不同时间窗下（日内、3日内、5日内）公开竞价交易的证券进行了价差分析，并针对溢价金额、占优比情况及显著性检验结果进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。

针对反向交易部分，公司对旗下不同投资组合临近日的反向交易（包括股票和债券）的交易时间、交易价格进行了梳理和分析，未发现重大异常情况。本报告期内，不存在所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边成交量超过该证券当日成交量的 5%的情况（完全复制的指数基金除外）。

对于以公司名义进行的一级市场申购等交易，各投资组合经理均严格按照制度规定，事前确定好申购价格和数量，按照价格优先、比例分配的原则对获配额度进行分配。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，未发现本基金与其他投资组合之间有可能导致不公平交易和利益输送的异常交

易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2 月中旬以来，国内疫情已基本进入收尾期，绝大多数省份连续十余日无本土新增病例，国内疫情对经济影响大概率集中在一季度；起伴随经济活动逐步修复，叠加政治局会议强调要“加大宏观政策调节和实施力度”，判断二季度国内经济或将出现一定的修复式反弹。但全年来看，广义财政的收支平衡压力较大，判断仍将压制稳增长发力的空间和能力，下半年经济大概率还是会重回下行通道。另外，海外疫情快速蔓延，疫情扩散以来多数国家防控力度有限且效果不好，使得海外疫情不确定性仍然较大（例如：美国经济活动已经快速降温，经济阶段性大幅下滑难以避免）。根据统计，疫情超千例的国家占我国进、出口比重接近 40%，外需走弱对国内经济的传导逐步在体现。未来仍然具有较大不确定性，我们倾向未来一段时间经济仍将承压。

本基金的配置思路：淡化短期扰动，淡化主题投资，强调均衡配置有安全边且基本面趋势持续向好的上市公司。从中长期视角，我们看好以下几个方向：

1. 科技（5G 基站、数据中心+服务器）：上游晶圆代工的产能利用率先进工艺（10nm 以上）产能利用率爆满，但是成熟工艺在二季度会出现松动，因此二季度对半导体偏保守。从产品别来看，只有 5G、AI、HPC 高速运算的芯片需求强劲，其他或多或少都面临了砍单。下游消费性电子受到终端销售大减且新品推出延迟，品牌厂纷纷延迟拉货甚或缩减订单规模。三月中的时候，欧美的研究机构对于今年 iPhone 的出货量也从 2 亿部下修至 1.6 亿部。华为手机今年的组装量也是下修了，种种迹象都显示目前 3C 产品的需求受到一定程度的压制。另外，由于 Micron 以及第三方研究机构均认为三季度存储的价格将出现反转向下，因此目前基金的配置上将暂时避开电子周期品种。

2. 医药：首选一季报明显正增长：药店、医疗器械。其次选择受到疫情影响后，股价有调整但中长期景气度清晰的品种：CRO/CMO、医药品牌连锁。

3. 消费：首先目前海外疫情的发展影响了国内股市的风险偏好，判断市场在二季度会比较注重代表内需的确定性品种；叠加二季度消费环比恢复的趋势应当是明确的，二季度本基金对消费类公司的配置比重基本上维持在 20-25%。虽然行业在一段时期内会承受增长放缓甚至下滑的压力，但判断市场份额向头部集中的趋势不变，长期对龙头企业一定是有利的。其次，从目前电话会议的反馈来判断一季度财报，必须消费受影响小，可选消费阶段性影响大，阶段性必选消费业绩确定性比较强。展望下半年可选消费的弹性会逐季显现，因此会持续关注政策落地情况，政策刺激消费并扩大内需的节奏。

4. 机械：结合产业链及主机厂电话调研情况，在 2019 年同期高基数的基础上，预计 3 月份挖机销量同比持平左右（挖掘机 2 月销量同比下滑 50%）。背后主要受到（1）复工加速推进以及（2）之前订单回补两方面因素推动。在需求后移的背景下，预计 4 月份挖机销量同比增速望达 50%左右。全年维度来看，维持预计 2020 年挖机销量 3-5%左右，起重机 7%左右，混凝土 15%左右，塔机 30%左右，高空作业平台 40%左右增长的判断。二季度预计环比同比均有不错的表现，二季度销售旺季行情基本确立！市场格局来看，国产龙头厂商仍旧领先，因此二季度将继续重点持有工程机械板块。

5. 水泥：2020 年企业置换产能少于 2019 年，行业对于僵尸产能的置换把控较严，因此不会出现供给的大幅增加。从需求侧来看，一季度疫情停工，3 月份开始逐渐复工，但复工率仍然不足，但随着新基建以及地产政策的放松，判断 2020 年的整体需求不会出现大幅下降，仍然以平稳为主，短期价格有所压力，后期随着全面复工，参照 2003 年 SARS 广东地区的价格，预计弹性会逐渐体现。

市场判断：

1. 首先，还是持续关注欧美疫情发展的情况；其次，海外连续不断的货币政策极限宽松和财政刺激加码之下，市场已从此前暴跌模式中稍稍缓解。相对于 3 月初，判断风险偏好有逐步修复的迹象。

2. 总体而言，随着国内疫情逐渐解除，日常生活回到正轨，内需驱动、需求回暖、外资流出冲击缓解的消费板块（食品饮料、医药）应该还是能持续有所表现。经历本轮调整，我们判断科技成长此前的超涨已慢慢消化了，当然目前的问题还是终端需求的不确定性仍高。

3. 未来密切观察：（1）晶圆代工厂成熟工艺（12 寸厂的 28nm-90nm、8 寸厂的 0.11um-0.35um）的稼动率是否提升？（2）零部件的备货情况？（3）组装厂的订单是否还在修正？等数据。二季度下半旬回头寻找优质的科技股，为下半年布局做准备。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至本报告期末本基金份额净值为 0.601 元；本报告期基金份额净值增长率为-8.80%，业绩比较基准收益率为-2.04%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

本基金本报告期内未发生连续二十个工作日出现基金份额持有人数量不满二百人或者基金资产净值低于五千万元的情形。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占基金总资产的比例（%）
1	权益投资	718,431,347.25	87.24
	其中：股票	718,431,347.25	87.24
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	52,320,368.02	6.35
	其中：债券	52,320,368.02	6.35
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	50,311,259.48	6.11
8	其他资产	2,409,764.21	0.29
9	合计	823,472,738.96	100.00

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	493,778,207.31	60.39
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	15,542,895.00	1.90
F	批发和零售业	19,147.31	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	69,409,852.08	8.49
J	金融业	49,789,994.00	6.09
K	房地产业	13,264,544.00	1.62

L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	58,150,504.55	7.11
N	水利、环境和公共设施管理业	7,698,203.00	0.94
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	10,778,000.00	1.32
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	718,431,347.25	87.87

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

注：本基金本报告期末未持有港股通股票。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	002475	立讯精密	990,590	37,800,914.40	4.62
2	002511	中顺洁柔	1,901,758	32,234,798.10	3.94
3	002216	三全食品	1,542,000	31,132,980.00	3.81
4	600305	恒顺醋业	1,456,960	28,541,846.40	3.49
5	000661	长春高新	50,000	27,400,000.00	3.35
6	601100	恒立液压	436,277	26,831,035.50	3.28
7	002507	涪陵榨菜	838,500	26,446,290.00	3.23
8	300759	康龙化成	426,294	25,292,023.02	3.09
9	600380	健康元	2,200,660	25,219,563.60	3.08
10	600585	海螺水泥	427,600	23,560,760.00	2.88

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	52,060,000.00	6.37
	其中：政策性金融债	52,060,000.00	6.37
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债（可交换债）	260,368.02	0.03

8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	52,320,368.02	6.40

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
1	108602	国开 1704	500,000	50,045,000.00	6.12
2	018007	国开 1801	20,000	2,015,000.00	0.25
3	128096	奥瑞转债	2,307	260,368.02	0.03

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

注：本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

注：本基金未进行贵金属投资。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

注：本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

5.9.1 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

注：报告期内，本基金未从事股指期货交易。

5.9.2 本基金投资股指期货的投资政策

按照基金契约，本基金未从事股指期货交易。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

5.10.1 本期国债期货投资政策

报告期内，本基金未从事国债期货投资交易。

5.10.2 报告期末本基金投资的国债期货持仓和损益明细

注：本基金未投资国债期货。

5.10.3 本期国债期货投资评价

本基金未投资国债期货。

5.11 投资组合报告附注**5.11.1 本基金投资的前十名证券的发行主体本期受到调查以及处罚的情况的说明**

本基金投资的前十名证券的发行主体本期没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.11.2 基金投资的前十名股票超出基金合同规定的备选股票库情况的说明

本基金投资的前十名股票没有超出基金合同规定的备选股票库。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	429,613.84
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	1,922,418.63
5	应收申购款	57,731.74
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,409,764.21

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

注：本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

注：本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

无。

§ 6 开放式基金份额变动

单位：份

报告期期初基金份额总额	1,483,702,382.22
报告期期间基金总申购份额	12,258,051.72
减：报告期期间基金总赎回份额	135,415,791.52
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	-
报告期期末基金份额总额	1,360,544,642.42

§ 7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况**7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况**

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

注：本报告期基金管理人未运用固有资金投资本基金。

§ 8 影响投资者决策的其他重要信息**8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况**

注：本基金本报告期内无单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20%的情况。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

无。

§ 9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 1、中国证监会批准设立银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金的文件
- 2、《银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金基金合同》
- 3、《银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金托管协议》
- 4、中国证监会批准设立银河基金管理有限公司的文件
- 5、银河转型增长主题灵活配置混合型证券投资基金财务报表及报表附注
- 6、报告期内在指定报刊上披露的各项公告

9.2 存放地点

中国(上海)自由贸易试验区世纪大道 1568 号 15 层

9.3 查阅方式

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人银河基金管理有限公司。

咨询电话：(021)38568888 /400-820-0860

公司网址：<http://www.galaxyasset.com>

银河基金管理有限公司

2020 年 4 月 20 日