

银河融汇 26 号集合资产管理计划 2020 年第 1 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：2020 年 01 月 01 日-2020 年 03 月 31 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:	2016-10-18
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)	117,196,980.98
本期利润(元)	549,400.32
份额净值(元)	1.0695
份额累计净值(元)	1.1783

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	90,773,373.10	76.5773%
2	基金	1,485,000.00	1.2528%
3	买入返售金融资产	21,000,105.00	17.7159%
4	银行存款	1,582,244.83	1.3348%
5	其他资产	3,697,562.52	3.1193%
6	资产合计	118,538,285.45	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
150502	G18 天成 1	100,000	10,072,000.00	8.5941%
114322	18 柳工 01	50,000	5,163,700.00	4.4060%
155638	19 包钢联	50,000	5,100,000.00	4.3516%
152257	19 陕投 01	50,000	5,069,500.00	4.3256%
151262	19 景旅 01	50,000	5,065,500.00	4.3222%

(四) 委托资产投资前五名基金（按市值）明细

代码	名称	持仓数量(份)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
159919	300ETF	200,000	745,000.00	0.6357%
151180	100 红利	800,000	740,000.00	0.6314%

(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	21,000,105.00	17.9186%

(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

无。

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

1、市场回顾

一季度无论宏观、利率还是权益市场，最重要的因素都是疫情这一黑天鹅事件。2019 年四季度，中国经济的库存周期有逐步见底的迹象，PMI 指标也出现了反弹迹象；疫情的发生，对宏观经济的需求和生产均产生了显著影响，PMI 数据已经低于 2008 年金融危机时期的低点，工业增加值、社会消费品零售总额的数据都显示宏观经济受到了巨大的影响，其影响程度已超过 2008 年金融危机期间。2 月份中国经济几乎停滞，1、2 月份的社会消费零售总额增速-20.5%，固定资产投资-24.5%，工业生产只有-25.8%，经济生活几乎崩塌。我国迅速推出各种措施来救助困难中的企业和个人，力图使经济在未来得以恢复。截至 3 月下旬，虽然工业企业的生产逐步恢复，但人员流动仍然受到限制，服务业没有起色，1 季度我国经济增长注定创出改革开放以来的低点。

近期在疫情影响下，国内和海外的债券收益率都已经下行至历史低位，10 年国债利率一度突破 2016 年低点，整体来看，经济基本面变化、政策应对、海外疫情的变化为主要变量。复工强度为经济修复主线，二季度基本面有望回暖。从

水泥钢材价格、发电耗煤、库存等侧面反映复工强度的指标来看，当前复工强度修复的速度要慢于复工面。短期来看，国内疫情或在 4—5 月左右进入收尾阶段，考虑到积极的财政政策未来将加力提效，在基建承担稳定整体增速任务的前提下，预计建筑业将出现一定规模的赶工潮，复工斜率或有所提高，叠加疫情期间压抑性的消费需求将逐步释放，二季度基本面将有所反弹改善。中长期来看，随着全球疫情的加速演绎，叠加海外政策空间并不充足，外需放缓、产业链断裂将会限制国内经济复苏的力度和效果，预计总需求下半年仍将承压。

权益市场方面，一季度大幅波动，年初启动了一轮小牛市，但随着疫情的爆发出现回调；春节后，随着国内疫情缓解市场逐步恢复上行；3 月在海外疫情及市场暴跌的带动下再次进入下行通道；全球各国政府密集出台救市措施，3 月底权益市场逐渐企稳。A 股受到全球经济衰退的担忧、外围市场传导的风险偏好回落、外资持续净流出影响同样呈现较大幅度的调整，但整体仍然相对强势。A 股走势明显强于美股主要是受疫情影响所致，中国疫情有效控制且已在有序复工，而海外疫情不容乐观，正处于爆发期，未来不确定性强。

2、市场展望

目前海外疫情还在扩散-爆发的阶段，疫情的防控靠隔离，彻底结束靠疫苗和特效药。若疫苗临床试验或特效药研发成功，将大幅缓解全球投资者的恐慌情绪，风险偏好提升对债券市场情绪的扰动不容小觑，长端利率或将反弹回调。长期来看，若海外疫情得到有效控制，后续决定市场表现的因素将回归经济基本面，疫情对全球产业链、经济基本面的影响至少是一个中期的冲击，预计总需求下半年仍将承压。

从债券利率趋势看，随着二季度国内复工强度回升、稳增长政策发力，收益率上行风险大于下行机会，但全球经济衰退担忧限制了利率的上升幅度二季度 10 年期国债利率预计或将缓慢回调。后续债市利率将跟随疫情进展对经济造成的影响情况变化而波动。

疫情稳定后，二季度的主要关注点在全球经济基本面的变化。海外疫情出现拐点后，将有利于国内经济的复苏，科技、消费和新老基建仍为市场的主旋律。预计 A 股相对强势行情仍将延续，市场对基本面的关注度将提升，可积极把握调整后的建仓机会：市场在经历了风险偏好提升和回落后将逐渐寻找基本面底部，基本面支撑为主要逻辑，择优配置受疫情扰动较小且长期趋势仍然向好的金

融、医药生物等，以及二季度能有明显底部反转的内需驱动型行业，例如食品饮料、建材、建筑等。此外，科技产业周期与政策周期共振利好的 5G 建设及应用、半导体、新能源汽车等成长性题材中长期投资价值较高，可把握风险偏好回落后优质龙头的配置机会。

3、投资策略

现阶段利率绝对水平偏低，操作上应该转为持赢止损的趋势策略。需密切关注全球疫情拐点、疫苗特效药进展、利率债供给压力、经济回归速度，防范利率回调风险。我国疫情已得到有效控制，复工复产积极推进，经济复苏可期，二季度应积极把握 A 股市场的建仓机会。

(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。

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

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

2020 年 04 月 30 日