

银河融汇 26 号集合资产管理计划 2020 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：2020 年 07 月 01 日-2020 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:	2016-10-18
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)	50,058,066.32
本期利润(元)	848,757.60
份额净值(元)	1.0919
份额累计净值(元)	1.2007

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	691,831.00	1.02
	其中: 股票	691,831.00	1.02
2	固定收益投资	61,113,200.00	89.98
3	基金	2,811,095.90	4.14
4	银行存款	685,327.98	1.01
5	其他资产	2,616,495.20	3.85
6	资产合计	67,917,950.08	100.00

(二) 委托资产投资前十名股票 (按市值) 明细

代码	名称	持仓数量(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例 (%)
601088	中国神华	14,200.00	233,874.00	0.47
601628	中国人寿	2,700.00	119,961.00	0.24
600585	海螺水泥	2,000.00	110,520.00	0.22
600104	上汽集团	1,400.00	26,782.00	0.05
600023	浙能电力	7,200.00	26,136.00	0.05
600019	宝钢股份	5,100.00	25,449.00	0.05
600048	保利地产	1,600.00	25,424.00	0.05
601601	中国太保	800.00	24,968.00	0.05
600398	海澜之家	4,000.00	24,920.00	0.05
601668	中国建筑	4,900.00	24,892.00	0.05

(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 (%)
152257	19 陕投 01	50,000	5,069,500.00	10.13

151262	19 景旅 01	50,000	5,044,500.00	10.08
162158	19 国都 C2	50,000	5,028,000.00	10.04
155638	19 包钢联	50,000	5,009,000.00	10.01
151614	19 甘农垦	50,000	5,002,500.00	9.99

(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(%)
512880	国泰中证全指证券公司 ETF	556,700.00	672,493.60	1.34
512800	华宝中证银行 ETF	600,000.00	624,600.00	1.25
510330	华夏沪深 300ETF	133,300.00	621,311.30	1.24
512660	国泰中证军工 ETF	323,900.00	353,051.00	0.71
159949	创业板 50	200,000.00	206,600.00	0.41

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划截止 2020 年 9 月 30 日总资产与净资产的比例为 135.68%。

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，10 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。现任银河融汇系列集合资产管理计划、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。

(二) 投资策略回顾与展望

1、市场回顾

2020 年三季度，全球市场的关注点逐渐从新型冠状病毒转移到各国政策应对以及经济恢复状况上来。全球新型冠状病毒感染新增人数起伏，9 月以来甚至有所上行，但是对于全球金融市场并未产生太多波澜。国内债券市场在信贷政策宽松，银行间流动性趋紧，国内经济逐步复苏的多项因素推动下，国内利率震荡上行。

8 月经济数据总体表现较好，其中工业生产、制造业和房地产投资较强，消费今年首次转正，基建投资“意外”走弱。伴随海外疫情日趋稳定、疫苗研发取得进展，国内经济从二季度开始的渐进修复，速率正在加快。总体特征仍是生产强于需求，房地产投资依旧强劲，预计在生产热度和地产韧性的加持下，四季度

经济进一步改善。

8月工业增加值同比增速5.6%，高于前值的4.8%和预期的5.4%，其原因在于低基数、洪灾对供给影响减退以及出口和固定资产投资增速处于全年高位。行业层面，汽车、高技术产业增加值增速高位放缓，传统劳动密集行业和周期行业增加值增速有所提高。后续来看，周期行业 and 传统出口行业有望继续修复，出口替代行业或逐渐收缩但仍将高于整体增速并对工业增加值形成支撑。工业增加值环比预计继续放缓但高于疫前水平，短期工业增加值增速仍存在一定的上升空间，但恢复至疫前走势的进程预计仍较为缓慢。

1-8月固定资产投资累计同比-0.3%，其中制造业-8.1%、地产4.6%、基建-0.3%。当月同比，制造业、地产、基建投资分别为5%、11.8%、4%。制造业投资年内首次实现正增长，较前值大幅改善。需求持续向好、盈利增速扩大与制造业中长期融资引导政策修复企业投资意愿，其中医药投资高位提速或与疫苗备产有关；地产投资韧性十足，短期内居民购房抢跑、银行加快按揭审批、房企加速推盘节奏，助推销售走热并填补开发资金缺口，棚改专项债恢复发行也对地产投资存在支撑。

8月社会消费品零售总额当月同比0.5%，走高1.6个百分点、疫情以来首次转正。消费加速一是得益于国内防疫成果，消费场景基本放开，二是暑期出国游受限，部分消费需求留在国内释放；三是股市进入震荡期，对消费的影响由虹吸效应转为赚钱效应。分类别看，通讯器材表现依然突出、社交经济消费加速修复、地产相关消费表现整体低迷。在疫苗捷报频传、国内疫情保持稳定的环境下，防疫心理解除，与“宅经济”对立的“社交经济”消费可能有较大弹性。不过，失业率、收入增速尚未回归常态，居民储蓄相较消费的意愿明显偏高，仍约束消费回暖的速度与高度。

8月新增人民币贷款12800亿元，同比多增694亿。7月以来政策收敛压制信贷增长，但实体融资需求较为强劲。企业端，8月新增中长期贷款同比多增2967亿元，显示基建配套贷款、制造业中长期贷款等增长仍较快。企业票据融资继续减少，反映信贷政策收紧的情况下，商业银行主动压缩对票据融资的支持。居民端，8月短贷与中长期贷款同比分别多增846和1031亿元，显示消费活动继续修复、房地产销售反弹明显。

在疫情情况逐步乐观，经济复苏预期抬头的情况下，2020年三季度债市利

率震荡上行。信用债方面，中高等级信用债跟随债市利率出现了快速调整，低等级信用债对于利率上行的敏感性较低，信用债信用利差有所收窄。结合市场情况，通过配置优质的中高等级债券品种，适度降低产品杠杆水平等操作，减低产品净值波动。

权益市场方面，三季度市场整体延续二季度的上涨趋势，以创业板为代表的成长板块和沪深 300 为代表的蓝筹板块累计涨幅出现一定程度的收敛，具体来看，三季度上证综指涨幅 7.82%，深证成指涨幅 7.63%，创业板涨幅 5.60%，沪深 300 涨幅 10.17%。从节奏上来看，三季度各指数涨幅基本都集中在 7 月前半个月，随后开始了长达将近 3 个月的震荡趋势，目前仍处于震荡趋势之中。

三季度各行业分化依然十分明显，结构化行情延续，休闲服务、国防军工、电气设备表现强势，汽车和食品饮料板块表现也相对较好。通信、商业贸易和计算机板块前期强势板块表现相对较弱。

从估值维度来看，受上半年疫情影响及 7 月初股指的快速拉升，主要宽基指数指数目前都处于近三年分位数 90% 以上的水平，在货币投放边际收紧的趋势下，继续大幅提升估值的空间受限，需重点关注四季度及明年一季度的业绩恢复情况。

2、市场展望和投资策略

目前全球逐步进入后疫新阶段，欧美和新兴国家近期虽有新型冠状病毒重新抬头的迹象，但经济逐步复苏，未来伴随疫苗的相继问世，疫情演绎情况整体偏乐观。疫情在短期内打乱了国内经济活动的正常节奏，甚至带来了一定的全球经济衰退风险预期，未来两到三个季度，国内经济增长、各项经济活动大概率向近年均值水平收敛，并且政策可能会进一步收紧，但同时内外部也存在可能扰动市场预期、或短期冲击经济的因素。

债券市场在基本面缓步回暖的背景下，大概率呈现弱势震荡行情。2020 年四季度的操作重心是降低产品杠杆，缩短久期，降低产品波动，我们将继续加强关注信用风险，在有效规避信用风险的基础上，配置高等级信用债，在市场情绪转暖，资金面下行时，积极把握交易性机会，为投资人争取良好的收益。

权益市场后续配置选择上，随着经济的逐步修复，货币投放边际收紧的趋势在所难免，在这种背景下，四季度估值和业绩的匹配程度需要重点关注，继续提估值的空间比较有限，顺周期、低估值板块有望获得明显的超额收益。除此之外，

科技板块市场认可度一直较高，过去一年也给予了较高的确定性溢价，展望四季度，可从两个维度把握相关投资机会，一是需要甄别科技板块内部的景气度，在长期确定的背景下，沿着自身景气度上行的板块加以布局，关注消费电子和新能源车为主的投资机会；二是围绕双循环而言，需要加快解决高端制造业“卡脖子”的环节，这一要求将导致国家和企业层面的投入加大，关注军工、高端机械、半导体设备投资机会。

(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 10 月 30 日