

银河稳盈 20 号集合资产管理计划 2024 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：招商银行股份有限公司北京分行

报告期间：2024 年 04 月 01 日-2024 年 06 月 30 日

一、基本信息

资产管理计划名称：	银河稳盈 20 号集合资产管理计划
资产管理计划成立时间：	2018-12-07
管理人：	银河金汇证券资产管理有限公司
托管人：	招商银行股份有限公司北京分行

二、资产管理计划投资表现

	本期末
期末资产净值(元)	12,106,514.92
本期利润(元)	-381,817.56
份额净值(元)	1.1348
份额累计净值(元)	1.1348

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	282,992.00	1.81
	其中：股票	282,992.00	1.81
2	固定收益投资	12,627,313.33	80.71
3	基金	2,006,178.71	12.82
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	0.00	0.00
6	信托投资	0.00	0.00
7	银行存款	295,504.10	1.89
8	其他资产	432,952.97	2.77
9	资产合计	15,644,941.11	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(%)
600048	保利发展	5,500.00	48,180.00	0.40
300124	汇川技术	800.00	41,040.00	0.34
600456	宝钛股份	1,600.00	40,848.00	0.34
600009	上海机场	1,000.00	32,250.00	0.27
600028	中国石化	5,000.00	31,600.00	0.26
000895	双汇发展	1,200.00	28,524.00	0.24
002049	紫光国微	400.00	21,040.00	0.17
001289	龙源电力	1,200.00	20,700.00	0.17

300413	芒果超媒	900.00	18,810.00	0.16
--------	------	--------	-----------	------

(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(%)
155515	19 晋建发	20,000	2,091,978.08	17.28
115146	23 建集 Y1	20,000	2,016,205.21	16.65
155638	19 包钢联	10,000	1,053,004.38	8.70
127510	PR 诸经开	50,000	1,052,381.64	8.69
240709	24 渤海 01	10,000	1,007,545.21	8.32

(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(%)
513180	华夏恒生科技 ETF(QDII)	430,400.00	210,465.60	1.74
159992	银华中证创新药产业 ETF	340,000.00	208,760.00	1.72
159865	国泰中证畜牧养殖 ETF	330,000.00	189,420.00	1.56
513060	博时恒生医疗保健 ETF	550,000.00	188,100.00	1.55
588000	华夏上证科创板 50ETF	160,000.00	119,200.00	0.98

(五)委托资产投资前五名买入返售金融资产（按市值）明细

无。

(六)委托资产投资前五名买入信托资产（按市值）明细

无。

(七)委托资产投资前五名金融衍生品投资（按市值）明细

无。

(八)资产管理计划运用杠杆情况

本产品的杠杆为 129.23%

(九)资产管理计划参与国债期货、股指期货交易的有关情况

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。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。已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

李晓玲，清华大学应用经济学硕士毕业。其中，2009-2013 年就职于中国邮政储蓄银行总行资金营运部，负责全行流动性和利率管理工作；2013-2015 年担任方正证券固定收益销售交易负责人；2015 年 7 月加入银河金汇证券资产管理有限公司担任投资经理。已取得基金从业资格，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

(二)投资策略回顾与展望

债券市场方面，2024 年二季度经济修复节奏出现波折，5 月工业增加值、基建投资和地产投资增速有所回落，新增贷款同比大幅少增，通胀仍处低位。政府债券二季度发行较慢，化债政策影响下城投债发行收缩，禁止手工补息导致存款向理财分流进而增加债券配置需求，债市资产荒格局持续。央行 OMO 和 MLF 利率保持稳定，月末大额逆回购提供流动性支持，资金面均衡偏松。虽然央行多次提示长期限债券利率风险、引发债市阶段性调整，但在经济基本面、资金面和债券供需格局均偏有利的情况下，二季度以来中短端债券收益率进一步震荡下行，信用利差继续压缩。展望后续，经济内生需求不足和部分行业供过于求的改善情况仍需观察，出口景气的持续性或受美国持续高利率的影响，经济基本面仍难支持利率大幅上行；近期央行创设借入并卖出国债、临时隔夜正逆回购的政策工具，或意在增强对资金和债券利率的调控能力，维持近期债券利率底线，利率突破前低的空间或需等待海外货币紧缩压力的缓解。目前产品债券仍以城投为主，考虑到目前信用利差较低，后续等待央行干预后市场充分调整逐渐增加利率债、商业银行二季资本及存单的配置。

权益市场方面，市场风险偏好的修复在 5 月中旬地产政策出台后随着基本面的持续走弱再度恶化，特别是叠加国九条的背景，市场抱团龙头、资源和红利资产越发极致，从大小盘来看，比如养殖行业虽然基本面显著好转，但持有养殖

ETF 跌至春节前的极端价格附近，而龙头牧原温氏则尚有一定涨幅；从股息率来看，长江电力的股息率一度将至 2.75%附近，而贵州茅台的股息率则一度达到 3.2%附近；从基本面来看，银行净息差不断缩窄，票据贴现利率不到 1.2%，经济恶化背景下信贷资产违约率大幅上升，但银行股价不断创新高。在这种市场机制风格下，持有 ETF 为主的权益投资策略非常不利，但凡事极致到一定程度之后就会逐渐回归，例如近期的煤炭市场逐渐调整。但考虑到当前监管环境，龙头集中的策略可能仍然是较优的策略，待市场极端情绪修复后，产品持仓将从当前以 ETF 投资为主逐渐调整为行业龙头为主。

需要特别说明的是转债市场，4 月下旬随着年报披露接近尾声，转债市场信心逐渐趋稳，市场迎来一波较好的行情，产品也获取了较好的收益；进入五六月，考虑到历年数据真空期中小市值股票较为活跃，产品保持了一定转债资产的配置，但市场风险偏好并没有逐渐修复反而越发严重，国九条的影响严重超预期，特别是部分机构转债大面积出库砸盘式卖出导致转债市场出现了流动性危机。客观来说，不论是监管口径还是目前实际情况，退市的正股数量远低于当前市场估值反应的状况，转债市场显著超跌。从我们的估值模型来看，转债特别是均衡型转债估值仍为历史极低水平，有较强的配置性价比，随着权益市场的止跌企稳，转债市场有望迎来较好的涨幅，产品净值也将逐渐修复。

(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

本托管人在履行财产托管职责过程中，严格遵守国家法律、法规及其他相关规定，诚实信用、勤勉尽责地履行了托管人职责，不存在任何违反法律法规、托管协议及损害委托人利益的行为。

本报告期内，托管人根据《证券投资基金法》及其他有关法律法规、资产管理合同和托管协议的规定，对本资产管理计划管理人的投资运作进行了必要的监督，对资产净值的计算、份额参与与退出价格计算、以及费用开支等方面进行了认真地复核，未发现本计划管理人存在损害份额持有人利益的行为。

本报告期内，本托管人依法对本报告中财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容进行了核查，以上内容真实、准确和完整。

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	本集合计划的管理费按前一日集合计划的资产净值计提，管理费的年费率为0.4%。
计提方式	资产管理费每日计提。
支付方式	按季支付

(二)托管费

计提基准	本集合计划托管人托管费按前一日集合计划资产净值计提，托管费费率为0.03%/年。
计提方式	资产托管费每日计提。
支付方式	按季支付

(三) 业绩报酬

计提基准	r 为产品业绩报酬计提基准，具体数额以管理人公告为准并依据时间加权法进行计算。									
计提方式	本资产管理计划业绩报酬于投资者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”，如投资者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。 具体计算方法如下： $R=(P1-P0) \div P \times 365 \div N \times 100\%$ 管理人根据投资者退出时其持有份额的期间年化收益率与该部分份额业绩报酬计提基准 r 的情况确定管理人的业绩报酬。具依计算方式如下： <table><tr><th>比较结果</th><th>业绩报酬提取比例</th><th>业绩报酬计算公式</th></tr><tr><td>$R \leq r$</td><td>0</td><td>$E=0$</td></tr><tr><td>$r < R$</td><td>40%</td><td>$E=D \times P \times (R-r) \times 40\% \times (N \div 365)$</td></tr></table> 其中： r 为产品业绩报酬计提基准，具体数额以管理人公告为准并依据时间加权法进行计算。 $r=(r1 \times N1+r2 \times N2+r3 \times N3+...+rt \times NI) \div (N1+N2+...+Nt)$ 其中，r1... t 为该笔份额存续期所涉及到的不同时间区间的产品业绩报酬计提基准，N1... Nt 为每个产品业绩报酬计提基准对应的时间区间天数。 R 为上一业绩报酬计提日至本次业绩报酬计提日的本计划期间年化收益率； P1 为该笔份额本次业绩报酬计提日前一交易日的份额累计净值； P0 为该笔份额上一业绩报酬计提日前一交易日的份额累计净值； P 为该笔份额上一业绩报酬计提日前一交易日的份额单位净值； N 表示上一个发生业绩报酬计提日（不含） 到本次业绩报酬计提日（含）的天	比较结果	业绩报酬提取比例	业绩报酬计算公式	$R \leq r$	0	$E=0$	$r < R$	40%	$E=D \times P \times (R-r) \times 40\% \times (N \div 365)$
比较结果	业绩报酬提取比例	业绩报酬计算公式								
$R \leq r$	0	$E=0$								
$r < R$	40%	$E=D \times P \times (R-r) \times 40\% \times (N \div 365)$								

	数。 E=管理人业绩报酬 D= 该投资者退出份额数 H 为超额收益, H 为$[D \times P \times (R-r) \times N/365]$与$[0]$三者之中的较高者 E_r 为剩余超额收益, $E_r=H-E$。 将所有退出份额的管理人业绩报酬加总, 得到总的管理人业绩报酬 (ΣE) $\Sigma E_n=E_1+E_2+E_3+. +E_n$ 其中的 n 为所对应的退出笔数。
支付方式	业绩报酬支付时, 由管理人向托管人发送业绩报酬划款指令。

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

本报告期内, 本计划管理人于 2024 年 6 月 29 日披露了《银河金汇证券资产管理有限公司高级管理人员变更公告》, 自 2024 年 6 月 27 日起, 王青不再担任公司总经理和法定代表人, 吴剑飞新任公司总经理和法定代表人。

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
2024 年 07 月 31 日