

# 银河融汇 26 号集合资产管理计划 2020 年度报告

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 12 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 (第六期)
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)	32,376,614.76
本期利润(元)	2,756,575.99
份额净值(元)	1.1090
份额累计净值(元)	1.2178

## 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	1,166,052.00	2.70
	其中: 股票	1,166,052.00	2.70
2	固定收益投资	35,981,600.00	83.31
3	基金	3,337,545.83	7.73
4	银行存款	780,450.84	1.81
5	其他资产	1,926,776.28	4.46
6	资产合计	43,192,424.95	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(%)
000560	我爱我家	31,800.00	129,108.00	0.40
601006	大秦铁路	18,200.00	117,572.00	0.36
600010	包钢股份	88,700.00	103,779.00	0.32
600585	海螺水泥	2,000.00	103,240.00	0.32
601628	中国人寿	2,500.00	95,975.00	0.30
300888	稳健医疗	400.00	66,400.00	0.21
600104	上汽集团	2,700.00	65,988.00	0.20
601088	中国神华	3,500.00	63,035.00	0.19
002714	牧原股份	800.00	61,680.00	0.19
000002	万科A	2,100.00	60,270.00	0.19

### (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(股)	市值(元)	市值占委托资产净值比例(%)
152257	19 陕投 01	50,000	5,007,500.00	15.47
163217	20 津保 02	50,000	5,000,000.00	15.44
136153	16 珠投 01	50,000	4,997,000.00	15.43

151614	19 甘农垦	50,000	4,982,000.00	15.39
155638	19 包钢联	50,000	4,975,000.00	15.37

#### (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(%)
512800	华宝中证银行 ETF	600,000.00	687,000.00	2.12
512000	华宝中证全指证券公司 ETF	416,900.00	486,522.30	1.50
510330	华夏沪深 300ETF	90,000.00	478,080.00	1.48
512200	南方中证全指房地产 ETF	461,900.00	396,772.10	1.23
512760	国泰 CES 半导体 50ETF	257,500.00	306,682.50	0.95

#### (五) 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划截止 2020 年 12 月 31 日总资产与净资产的比例为 133.41%。

#### (六) 国债期货、股指期货投资情况报告

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，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、银河融汇瑞泰 1 号集合资产管理计划投资主办人。

### (二) 投资策略回顾与展望

2020 年，对金融市场影响最大的非新冠疫情这只黑天鹅莫属，无论股票、债券、商品等大类资产均受其及因其而发布的衍生政策的影响。

年初疫情的发生，对宏观经济的需求和生产均产生了显著影响，1 季度我国经济增长注定创出改革开放以来的低点。在疫情影响下，国内和海外的债券收益率一季度都下行至历史低位，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、海外疫情的变化为影响市场走势的主要变量。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。

二季度债券市场经历了较大的市场波动，期间收益率出现了“V”型反转，基本宣告了本轮债券牛市的终结。4月份债券市场在极度宽松的流动性带动下，收益率中枢继续下行，但4月份的债券市场结构上出现了较大的变化，虽然以3M-SHIBOR为代表的短期资金利率以及短久期债券收益率水平处于历史极低的位置，但长期限债券的收益率下行有限，虽然十年期国债和国开债的收益率也创下了历史新低，但10年国债与1年国债期限利差处于历史极高水平，显示债券市场对于后市的谨慎态度。5-6月份，债券市场经历了持续且较快的下跌，以中债财富总指数为例，5-6月份两个月期间跌幅超过2%，市场上同类产品净值均出现显著的下跌。权益市场二季度大幅上涨，上证综指涨幅8.52%，深证成指涨幅20.38%，创业板涨幅30.25%。结构持续分化，受贸易战和疫情影响较大的周期类行业处于底部，受影响较小或受益的医药、消费和科技类涨幅较大，估值处于高位。

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起伏伏，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。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。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。

2020年四季度，债券市场较为波折。受永煤债券违约事件冲击，市场情绪悲观，现券被大量、集中抛售，买盘缺失，导致流动性快速收敛，中短久期利率债普遍上行30BP左右，信用利差大幅走阔。但在金融委2020年11月21日召开的研究规范债券市场发展、维护债券市场稳定工作会议之后，叠加央行对市场流动性的支持，市场开始稳定，收益率不断下行。信用债方面，中低等级信用债由

于永煤违约事件出现了快速调整，信用利差大幅走扩。权益市场方面，经过三季度后 2 个月的盘整后，市场再次选择上行，并以全年最高点位收盘，但四季度以沪深 300 为代表的蓝筹股与中证 1000 为代表的小盘股出现了非常明显的分化，“抱团行情”不断走向极端。

2020 年相关指数走势见下图：

图 1:10 年国债与 1 年国债走势及期限利差

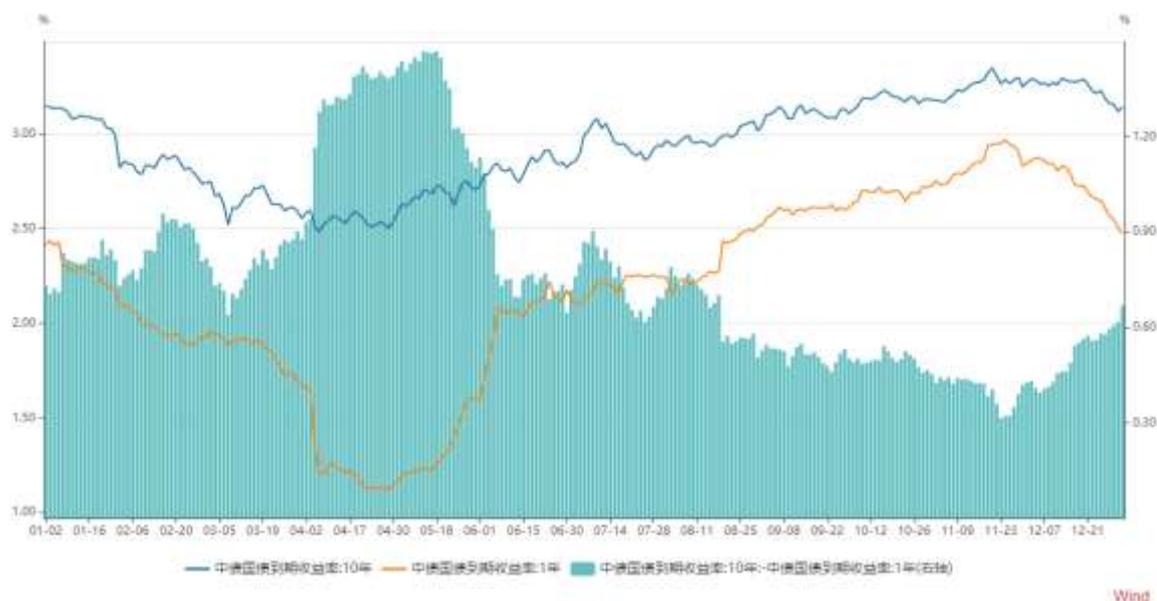
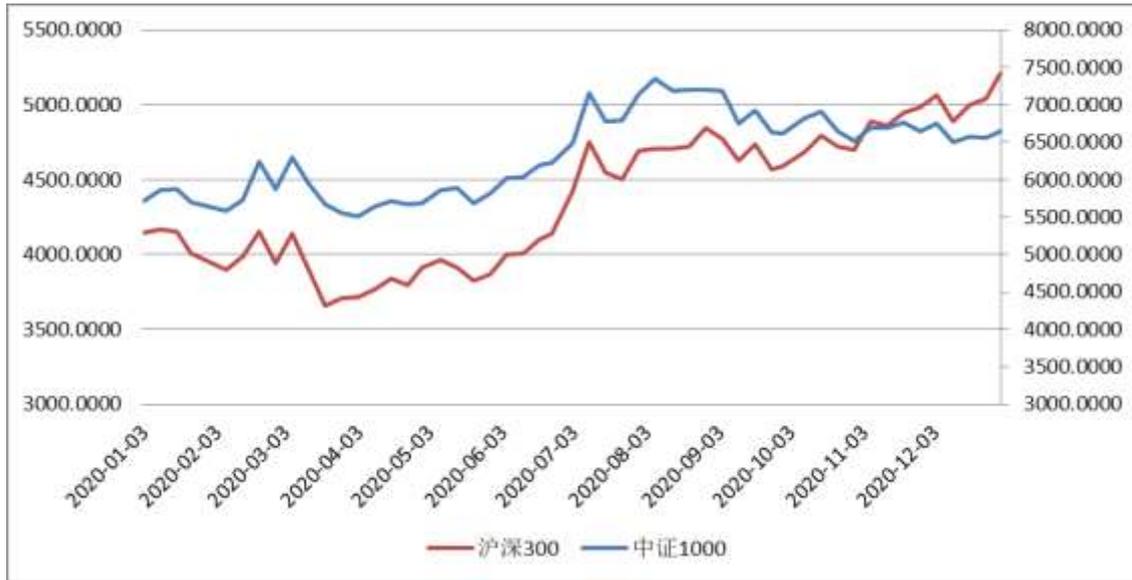


图 2:3 年企业债 AA\AAA 走势及信用利差



图 3:沪深 300 及中证 1000 走势图



## 2、市场展望和投资策略

展望 2021 年，我们认为“稳”是最主要的关键词，股票和债券的趋势性行情都比较难看到，大概率都将维持区间震荡的行情。

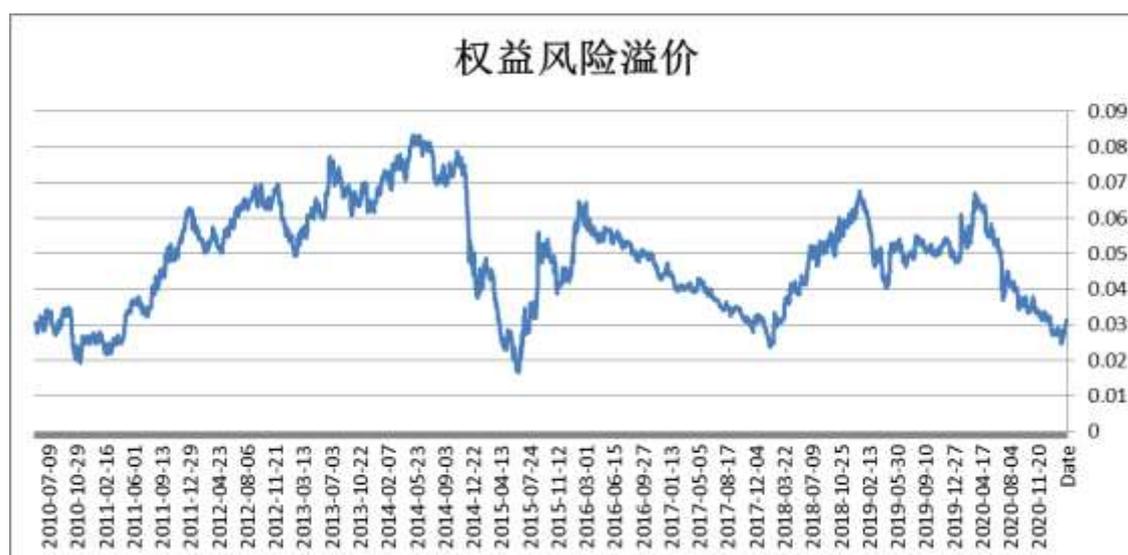
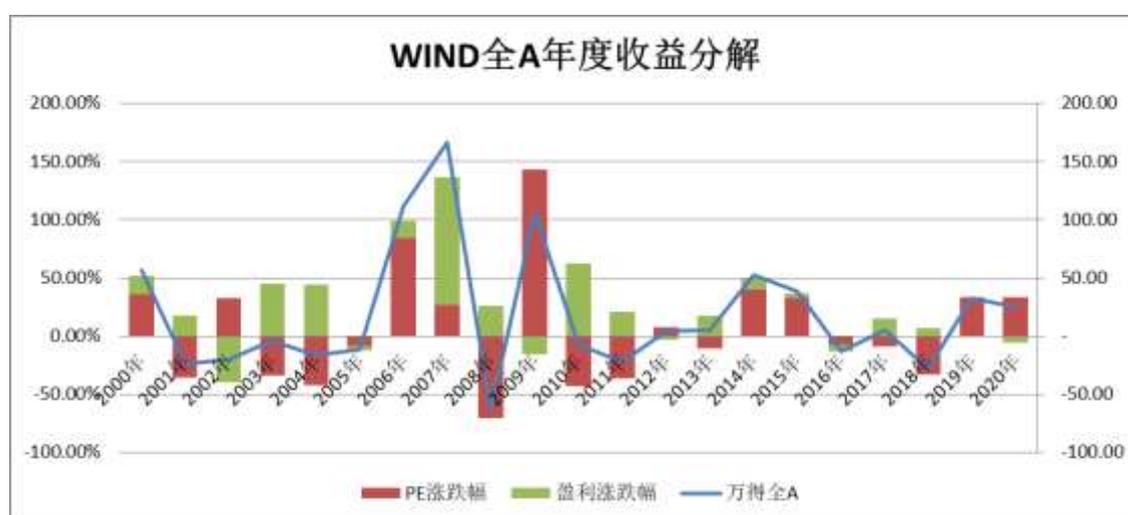
目前全球逐步进入后疫新阶段，欧美和新兴国家近期虽有新型冠状病毒重新抬头的迹象，但经济逐步复苏，随着疫苗集中范围的扩大，疫情演绎情况整体偏乐观。此外，美国大选尘埃落定，拜登时代政策的可预期性将要远高于特朗普时代，贸易战不确定性的降低有利于风险偏好的提升。目前看拜登大规模刺激政策推出的概率较高，且美联储的货币政策预计将维持一段时间的宽松，除非看到美国通胀数据超预期上升，美国大规模刺激政策的推出也将有利于我国出口增速的维持。

国内方面，宏观政策要保持稳定性、宏观杠杆率保持基本稳定，中央经济工作会议的召开在一定程度上扭转了市场此前关于疫情期间政策快速退出、收紧流动性的一致预期，但我们认为 2021 年政策仍会逐步收紧、乃至退出，只不过政策退出的力度和节奏会控制好，会保持连续、稳定和可持续，不急转弯，处理好恢复经济和防范风险的关系。

具体到投资中，我们认为经济恢复和杠杆率在 2021 年将是此消彼长的关系，互为制约。因此，初步判断 2021 年股票和债券市场大概率维持全年震荡的走势，投资需要控制好节奏，无论是债市还是股市，节奏的把握对收益率的提高至关重要。

短期来看，以 PPI、核心 CPI、库存周期、工业企业盈利增速等指向经济恢

复的指标尚未见顶，短期债券有上行动力，但年初以来央行维稳市场流动性的意图明确，资金面与基本面出现背离，市场受资金面牵引作用更大。但中长期来看，更倾向于认为央行目前的操作主要系应对永煤违约事件后的融资困难局面，不可低估央行稳定杆杆的决心，叠加疫苗大范围接种及气温的不断回升，经济继续走强的几率较大，后续流动性逐步收紧的概率较高。结合权益市场 2019 年、2020 年连续 2 年的大幅上涨，且主要涨幅均由估值拉升贡献，并从权益市场主要指数的估值及股债性价比来看，中长期维度债券市场相比股票性价比较高。可转债 2020 年整体收益一般，个券分化明显，且临近年底一级破发、跌破债底情况明显增多，推荐哑铃型策略，一端维持高平价低溢价的个券挖掘，另一端关注 2 年内行权到期，博弈下修和高行权收益率。



综上，2021 年全年的操作重心无论权益市场还是债券市场，都将维持中性仓位，逢低配置、逢高减仓。关注美国刺激政策及通胀数据情况；关注国内经济

数据及通胀情况；关注国内央行的流动性操作及 3-4 月份的两会及政治局会议定调；关注债券市场的信用风险，尤其是弱资质城投、国企的再融资风险。

### (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。

报告期间内，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 risk 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银河融汇 26 号集合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地复核，未发现本计划资产管理人存在损害计划份额持有人利益的行为。

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计划本期资产管理报告中的财务指标、净值表现、计划资产的配置状况、价值变动情况等内容，未发现复核内容

存在虚假记载，误导性陈述或重大遗漏的情况。

## 六、资产管理计划财务会计报告

本资产管理计划委托资产报表所载财务信息系根据下列主要会计政策和会计估计编制。这些会计政策和会计估计系依照企业会计准则及应用指南，并参照《证券投资基金会计核算业务指引》中有关会计要素确认和计量的规定和中国证券监督管理委员会允许的财务报表附注所列示的基金行业实务操作的有关规定所拟定的。

### 1、会计期间

本资产管理计划采用公历年制，即自每年1月1日至12月31日为一个会计年度。

### 2、记账本位币

本资产管理计划记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币元为单位表示。

### 3、记账基础和计价原则

本资产管理计划会计核算以权责发生制为基础。除某些金融工具外，本财务报表均以公允价值为计量基础。

#### (一) 资产负债表

资产	期末余额	期初余额	负债和所有者权益	期末余额	期初余额
资产：			负债：		
银行存款	780,450.84	1,033,120.87	短期借款		
结算备付金	646,842.80	403,998.97	交易性金融负债		
存出保证金	14,605.69	11,538.30	衍生金融负债		
交易性金融资产	40,485,197.83	99,168,124.71	卖出回购金融资产款	10,499,737.50	999,995.00
其中：股票投资	1,166,052.00		应付证券清算款		
债券投资	35,981,600.00	90,942,924.71	应付赎回款		
资产支持证券投资			应付管理人报酬	42,182.84	92,578.24
基金投资	3,337,545.83	8,225,200.00	应付托管费	5,272.85	11,572.26

可供出售类资产			应付销售服务费		
其中：股票投资			应付交易费用	115,039.42	15,907.86
债券投资			应付税费	142,465.63	27,453.54
衍生金融资产			应付利息	1,111.95	-85.51
买入返售金融资产			应付利润		
应收证券清算款	160,815.76	915,692.75	其他负债	10,000.00	10,000.00
应收利息	1,104,512.03	2,672,526.45	负债合计	10,815,810.19	1,157,421.39
应收股利			所有者权益：		
应收申购款			实收基金	29,193,388.13	96,892,571.25
长期股权投资			未分配利润	3,183,226.63	6,155,009.41
其他资产			资本公积		
			所有者权益合计	32,376,614.76	103,047,580.66
资产合计：	43,192,424.95	104,205,002.05	负债与持有人权益总计：	43,192,424.95	104,205,002.05

## (二) 利润表

项目	本年累计金额
一、收入	3,451,761.93
1、利息收入	3,963,634.03
其中：存款利息收入	28,110.58
债券利息收入	3,880,202.58
信托利息收入	
资产支持证券利息收入	
买入返售金融资产收入	55,320.87
2、投资收益（损失以“-”填列）	379,510.55
其中：股票投资收益	59,068.35
基金投资收益	87,820.63
债券投资收益	227,703.46
资产支持证券投资收益	
衍生工具收益	
股利收益	
基金红利	15,014.49
金融商品转让税	-10,096.38
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-891,382.65
4、其他收入（损失以“-”填列）	
二、费用	695,185.94
1、管理人报酬	301,523.64
2、托管费	37,690.49
3、销售服务费	

4、交易费用	95,240.61
5、利息支出	199,468.70
其中：卖出回购金融资产支出	199,468.70
6、其他费用	61,262.50
三、利润总额（亏损总额以“-”填列）	2,756,575.99

## 七、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。
--

## 八、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、银河金汇证券资产管理有限公司于 2020 年 12 月 18 日召开董事会并表决通过：同意选举郭卿同志为银河金汇证券资产管理有限公司董事长，并确认郭卿同志为公司法定代表人。该任职自董事会批准之日起生效。

2、银河金汇证券资产管理有限公司于 2020 年 10 月 30 日召开董事会并表决通过：聘任付振全为银河金汇证券资产管理有限公司总经理、执行委员会主任。聘任魏琦、牟珊珊为银河金汇证券资产管理有限公司副总经理、执行委员会委员。

因工作调整，吴坤强不再担任银河金汇证券资产管理有限公司总经理、执行委员会委员等职务。

3、本集合计划管理人办公地址于 2021 年 2 月 1 日起，变更为北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦 7 层。

以上事项银河金汇证券资产管理有限公司已按照规定在官网公告。

## 九、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

2021 年 04 月 30 日