

银河融汇 26 号集合资产管理计划 2021 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：2021 年 01 月 01 日-2021 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)	22,515,754.66
本期利润(元)	-21,500.03
份额净值(元)	1.1093
份额累计净值(元)	1.2181

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	553,367.00	1.69
	其中：股票	553,367.00	1.69
2	固定收益投资	25,262,359.88	77.25
3	基金	942,201.79	2.88
4	银行存款	193,992.97	0.59
5	其他资产	5,749,688.03	17.58
6	资产合计	32,701,609.67	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(%)
601225	陕西煤业	11,800.00	130,508.00	0.58
600048	保利地产	7,800.00	110,994.00	0.49
600585	海螺水泥	2,100.00	107,562.00	0.48
601601	中国太保	2,300.00	87,032.00	0.39
601006	大秦铁路	9,100.00	63,791.00	0.28
000951	中国重汽	1,400.00	53,480.00	0.24

(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(%)
019620	19 国债 10	50,000	5,664,000.00	25.16
163217	20 津保 02	50,000	5,000,000.00	22.21
162274	19 江海 C3	50,000	4,975,500.00	22.10
031900448	19 包钢 PPN001	50,000	4,851,000.00	21.55
155638	19 包钢联	42,000	3,581,726.40	15.91

(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(%)
510300	华泰柏瑞沪深 300ETF	51,700.00	261,085.00	1.16
510330	华夏沪深 300ETF	45,000.00	227,430.00	1.01
512800	华宝中证银行 ETF	153,400.00	193,437.40	0.86
512070	易方达沪深 300 非银 ETF	61,300.00	142,583.80	0.63
512400	南方中证申万有色金属 ETF	116,200.00	117,362.00	0.52

(五) 资产管理计划运用杠杆情况

本资产管理计划截止 2021 年 3 月 31 日总资产与净资产的比例为 145.24%。

(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，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。最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。目前主要从事固定收益类产品的投资以及权益的研究工作。

李可心先生，清华大学金融硕士，2015 年加入银河金汇证券资产管理有限公司，5 年券商资管金融行业从业经验，已取得证券从业资格、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。目前主要从事固定收益增强型产品的投资及研究工作。

(二) 投资策略回顾与展望

1、市场回顾和投资策略

2021 年一季度国内经济继续延续复苏的态势，3 月制造业 PMI 较 2 月回升 1.3 个百分点至 51.9%，持平于 2020 年 12 月的水平。非制造业 PMI 较 2 月回升 4.9 个百分点至 56.3%。社融方面，2 月社融新增 1.71 万亿元，社融存量增速 13.3%，显著超出市场预期。其中信贷与表外票据是主要拉动项，信贷的高增主要因为企业部门融资需求强劲，中长期贷款增长较多。M1 增速 7.4%，较 1 月份下降 7.3 个点，主要与今年春节在 2 月，企业春节前集中发放工资奖金，企业存款转移至居民部门有关。M2 同比增长 9.4%，M1-M2 剪刀差再度转负。工业生产

方面维持较高增速，制造业较强。1-2 月工业增加值较 2019 年同期增长 17%，平均增速 8.1%，显著高于疫情前，其中制造业平均复合增速 8.4%，明显偏强，主要受海外需求拉动。投资方面整体表现平淡，1-2 月固定资产投资平均复合增速 0.96%，其中制造业、基础设施、房地产开发投资平均复合增速分别为-3%、-2.4% 和 7.6%，结构分化明显。考虑到年初以来中长期贷款持续高增，制造业投资增速低迷或由于年初疫情阶段性反弹造成的投资需求滞后。房地产方面销售价量齐升，投资略显后劲不足。商品房销售金额和销售面积较 2019 年同期分别增长 49.6%和 23.1%，年均增长 22%和 11%，房地产销售非常旺盛。土地成交价款较 2019 年同期下滑 27%，平均增速为-14.6%，可能是由于地产业金融政策的不断加码对投资端有所制约。消费方面仍待恢复，必选消费、珠宝、办公通讯保持高景气，餐饮、地产相关消费品表现低迷。1-2 月社会消费品零售总额平均复合增速 3.14%，显著低于往年，考虑仍然是受年初疫情反弹导致。年均增速高于 8%的类别包括：粮油食品、化妆品、金银珠宝、日用品、药品、文化办公用品、通讯器材等，地产相关消费品低于整体；餐饮消费尚未完全摆脱疫情影响。进出口方面仍保持高景气，增速较高，全球主要制造业国家出口呈复苏态势。1-2 月进出口金额年均增速 12.04%；出口金额累计增长 60.6%，年均增速 15.2%，整体处于较快增长。1-2 月对美国、欧盟、东盟出口金额平均复合增速达 16.5%、15.3%、20.1%，对欧美出口增速偏强。同时，韩国、印尼、中国台湾等制造业国家和地区 2 月出口增速较 1 月进一步扩大。物价方面，2 月 CPI 同比-0.2%、环比 0.6%；PPI 同比 1.7%，环比-0.2%。CPI 同比下跌主要由于基数效应和猪价菜价 2 月回落；环比上涨主要由交通通信类、燃料、旅游类贡献，显示服务业逐步修复。

国际来看，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 重新回升至 59.1 的高位，ISM 制造业 PMI 也上升至 64.7，继续创出新高。就业方面，3 月美国新增非农就业 91.6 万人，远远超过市场预期的 64.7 万人；失业率回落至 6.0%，连续 3 个月回落。相较疫情前就业水平，非农就业已恢复 94.5%。通胀方面，本周美国 TIPS 隐含通胀预期再创新高至 2.37%。景气方面，27 日当周，受去年同期基数影响，纽约联储每周经济 WEI 指数大幅上升至 7.25%，而美国 ECRI 领先指标为 153.8，较前一周稍有回落。欧洲主要国家消费活动活跃度仍处于低位，通胀方面，欧元区 3 月 HICP 同比由 0.9%升至 1.3%，为疫情以来的最高水平。核心 HICP 同比延续下行趋势，由 1.1%下降至 0.9%。景气度方面，3 月份欧元区经济景气指数继续回

升，由 93.4 上升至 101，为去年 3 月以来的新高。

在去年年末资金面宽松的背景下，1 月上旬债券市场利率小幅震荡，10 年期国债收益率在 3.1%-3.2% 的区间内波动。随后 1 月末央行公开市场投放不及预期，债券市场投资者担忧货币政策收紧，资金利率快速飙升，带动债券市场利率走高，10 年期国债收益率突破 3.2%。春节假期期间海外疫情逐步得到控制、疫苗接种进度超预期，全球进行复苏交易，美债利率大幅上行，油价涨幅明显，国内债券市场利率走高，10 年期国债收益率冲高到 3.29%。春节后资金利率仍持续宽松，市场投资者对货币政策收紧的担忧下降，加之欧洲疫情卷土重来，全球复苏交易受挫，债券市场利率总体下行。总结来看，一季度债券市场利率呈现冲高回落的走势。其中 1 年期国债收益率一季度上行 10bp 至 2.5770%；10 年期国债收益率上行 5bp 至 3.1887%，10-1 年期限利差略微缩窄至 61bp；1 年期国开收益率上行 20bp 至 2.7594%，10 年期国开收益率上行 3bp 至 3.5672%。

权益市场在一季度也是大幅波动，年初延续 2020 年底核心资产的结构化行情，以沪深 300 和创业板指为代表的抱团指数代表与中证 1000 代表的中小盘指数走势不断分化，分化行情在春节前达到顶点；随着春节期间美债收益率的大幅攀升、大宗商品价格的暴涨，引发市场对通胀超预期后货币政策收紧的担忧，叠加核心资产已处高位，春节后以沪深 300 和创业板指为代表的宽基指数与中证 1000 为代表的中下盘指数在下跌中再次迎来分化，沪深 300 和创业板指快速下跌，而中证 1000 指数保持小幅下跌，二者估值分化程度有所收敛。

本集合计划在一季度根据负债到期情况对持仓资产进行了部分减仓操作，但由于部分持仓资产估值在一季度波动较大，导致集合计划的净值也出现了较大程度的波动。

2、市场展望和投资策略

展望 2021 年二季度，外需方面，随着欧美疫苗接种率的提升，经济将继续复苏，全球贸易活动大概率能够维持较强增长。但随着海外供给的逐步恢复，将对国内的出口替代造成一定压力。总体来看，出口增速有望继续表现亮眼。投资方面，基建、地产预计仍保持稳定增长，制造业反弹可持续性较强；消费方面，服务消费仍有较大修复空间，消费对经济的拉动仍将缓慢提升。出口、消费和制造业是今年经济增长的重要驱动因素。通胀方面，狭义的 CPI 维持低位，PPI 年内大概率冲高回落，对“真实通胀”的关注，令狭义通胀不会成为货币政策的掣

肘。2021 年逆周期“双宽松”结束，政策逐步正常化，非常规时期的政策工具要适时退出，但节奏上依旧会注重相机抉择。货币政策中性回归是主基调，但大幅收紧概率不高。考虑到人民币升值和大宗商品价格过热因素影响，货币政策存在提前收紧的可能性。

海外方面，在拜登抗疫财政刺激以及基建投资计划刺激之下，经济数据持续好转，经济复苏预期较高，长端美债利率大幅上行，年末之前美联储可能将逐步考虑缩减债券购买规模。但 2017 年以来中美债市联动性降低，目前较高的中美国债利差也将有助于平滑美债对中债的影响。

基于上述分析，考虑到政策虽然定调不急转弯，但仍存在进一步收紧的可能，二季度在配置上还要以票息价值为主，适度增加杠杆套息，波段操作及时止盈。在投资策略上，将以中高等级、控制组合久期、坚持票息策略、分散投资等操作为主，把握可转债和利率债交易机会，通过加强信评跟踪，防范信用风险，积极寻求和把握交易性机会，为投资人争取良好的收益。权益方面，放低全年收益预期，现阶段以安全边际为投资的首要出发点，以顺周期、低估值为主要抓手，中性仓位操作，注重把握投资的节奏。

(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、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

管理人于 2021 年 2 月公告《关于银河融汇 26 号集合资产管理计划投资主办人变更的公告》，因产品投资需要，经我公司研究决定，将我公司管理的“银河融汇 26 号集合资产管理计划”的投资主办人，由张嘉瑶先生，变更为张嘉瑶先生、李可心先生。前述变更自 2021 年 2 月 4 日起实施。

(二) 重大关联交易情况

无。

(三) 报告期内其他事项说明

1、管理人于 2021 年 3 月公告《银河融汇 26 号集合资产管理计划自有资金参与结果公告》，管理人银河金汇证券资产管理有限公司已于 2021 年 2 月 26 日以自有资金 2,100,000.00 元参与银河融汇 26 号集合资产管理计划第六期 RH2606 份额 1,972,386.59 份。本次自有资金参与后，管理人自有资金参与本集合计划

的份额，不超过本计划总份额的 16%。符合管理合同约定。

2、本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。

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

2021 年 04 月 30 日