

银河融汇 26 号集合资产管理计划 2025 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：2025 年 01 月 01 日-2025 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:	2016-05-11
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)	13,785,435.20
本期利润(元)	635,280.45
份额净值(元)	1.2937
份额累计净值(元)	1.4025

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	908,754.00	6.52
	其中: 股票	908,754.00	6.52
2	固定收益投资	11,302,650.47	81.07
3	基金	1,488,691.24	10.68
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	42,809.77	0.31
8	其他资产	198,234.94	1.42
9	资产合计	13,941,140.42	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 (%)
601899	紫金矿业	4,000.00	72,480.00	0.53
600845	宝信软件	1,800.00	54,882.00	0.40
300782	卓胜微	600.00	48,090.00	0.35
300699	光威复材	1,500.00	46,725.00	0.34
002555	三七互娱	3,000.00	44,700.00	0.32
000657	中钨高新	4,000.00	39,640.00	0.29
300567	精测电子	600.00	38,934.00	0.28
601136	首创证券	1,500.00	32,085.00	0.23
002096	易普力	2,800.00	31,780.00	0.23
600875	东方电气	2,000.00	29,940.00	0.22

(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
----	----	---------	-------	-------------

				(%)
118016	京源转债	1,300	228,833.53	1.66
111004	明新转债	1,900	219,239.52	1.59
118008	海优转债	1,700	195,981.24	1.42
110086	精工转债	1,700	182,784.79	1.33
123171	共同转债	1,600	171,233.12	1.24

(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(%)
513330	华夏恒生互联网科技业 ETF(QDII)	850,000.00	422,450.00	3.06
512000	华宝中证全指证券公司 ETF	135,000.00	140,130.00	1.02
159992	银华中证创新药产业 ETF	180,000.00	133,200.00	0.97
513060	博时恒生医疗保健 ETF	280,700.00	133,051.80	0.97
588080	易方达上证科创板 50ETF	105,000.00	109,830.00	0.80

(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 101.13%

(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，中国人民大学经济统计学硕士研究生。2010 年加入银河证券资产管理总部，分别任研究员，投资助理，投资经理。主要负责固收、固收+类产品的投资管理工作。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。目前主要负责融汇系列固收、固收+产品的投资管理工作，其本人管理产品先后获得 2022 年度一年期混合债券型（二级）金牛奖、2023 年度五年期混合债券型（二级）金牛奖。

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 年加入方正证券固定收益销售交易部；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

一季度，经济基本面整体回升，在基数效应、工业政策支持、内需回暖的支撑下生产端持续恢复，需求端呈现结构分化，“两新”等政策推动下消费需求有所修复，受房地产和基建需求尚未完全企稳影响投资表现相对较弱，出口方面 4 月 2 日美国关税政策落地，外需承压下出口增速或边际转弱，叠加国内稳增长压力，经济复苏动能可能边际放缓。社融方面，信贷结构继续分化，政府债供给较去年明显提升，对社融支撑力度加大，但企业、居民的贷款需求端改善仍有待确认。物价方面，春节后，由于食品价格回落，国际油价下行，服务消费淡季，通胀数据偏弱。货币环境方面，央行年初公开市场操作较为谨慎，1-2 月资金融出规模持续缩减，同业存单利率呈上行态势，3 月多次会议强调“择机降准降息，货币财政配合”，整体资金面呈紧平衡态势，本季度 R001 均值在 1.97%，R007 均值 2.10%。

债市方面，2025 年一季度收益率整体波动上行。1 月和 2 月初央行在“稳汇率”目标下暂停国债买卖操作，减少公开市场投放，资金大幅收紧，短端国债收益率快速上行，长端国债收益率也随之小幅走高；2 月中下旬，央行公开市场继续净回笼，国债收益率上行；3 月中上旬，月初特朗普对华加征 10%关税，国债收益率短暂下行，潘行长两会记者会上对货币政策的表述，叠加股债跷跷板及资金面负 carry 的影响下，国债收益率快速上行；3 月下旬资金面逐渐缓解，央行连续公开市场净投放，市场情绪好转，国债收益率下行。

权益市场方面，受 deepseek 机器人等利好催化，一季度权益市场整体上涨，各个指数在年初下跌后均有不错的涨幅，特别是科技板块整体表现较强，其他机械有色和汽车零部件等板块也有不错的表现。转债则受益于风险偏好修复和权益市场上涨，表现亮眼，显著跑赢股票和债券。

展望二季度，受特朗普贸易政策的突发影响，市场再次出现较大波动，二季度政策有望围绕关税政策展开，财政货币预计双宽松，特别是内需刺激政策应该

是后续行情的主线。考虑到当前长期利率再次试探前低，对于货币政策宽松的反应已经较为充分，进一步下行的空间不大，债券性价比转债偏低，转债估值再次回到历史上性价比非常高的水平，债券部分仓位仍维持全部超配可转债；权益方面特朗普极限关税政策，使得国内内需刺激大幅加码成为确定，内需相关板块、军工、新能源、医药及国产替代科技方向后续机会较大，仍积极参与。

(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 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、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【0.5%】年费率计提。
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	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	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	<p>当投资者退出或者集合计划分红、终止时，投资者持有期间年化收益率 R 小于 6%时，管理人不计提业绩报酬。</p> <p>当投资者退出或者集合计划分红、终止时，投资者持有期间年收益率 R 大于等于 6%时，管理人计提业绩报酬，计提比例为超过 6%的收益部分的 20%。</p>
计提方式	<p>A 为该笔份额业绩报酬计提日的单位累计净值；</p> <p>C 为该笔份额上一个业绩报酬计提日的单位累计净值；</p> <p>C' 为该笔份额上一个业绩报酬计提日的单位净值；</p> <p>D 表示该笔份额上一业绩报酬计提日到本次业绩报酬计提日的间隔天数；</p> <p>E=该笔份额业绩报酬；</p> <p>K=业绩报酬计提日该笔份额数</p> <p>年化收益率 $R=(A - C)/C' \times 365 / D \times 100\%$；</p> <p>业绩报酬计提标准为：</p> <p>当 $R \geq 6\%$时，对超过 6%的收益部分计提 20%的业绩报酬，即 $E=(R- 6\%) \times 20\% \times C' \times K \times (D \div 365)$。</p>

支付方式	业绩报酬在业绩报酬计提日计提，资产管理人计算出每单个客户应计提的业绩报酬金额，通过扣减退出金额、财产清算金额的方式实现业绩报酬的计提和支取。
------	--

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，本产品于 2025 年 2 月 21 日签署《银河融汇 26 号集合资产管理计划资产管理合同补充协议三》。

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

2025 年 04 月 30 日