

国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

2022年第4季度管理报告

(2022年10月01日---2022年12月31日)

重要提示

本报告依据《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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他有关规定制作。

管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，但不保证本计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。

本报告相关数据未经会计师事务所审计。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

一、本计划简介

名称：国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

类型：集合资产管理计划

成立日：2019年01月18日

报告期末计划总份额：5,452,564.38份

管理人：国信证券股份有限公司

托管人：南京银行股份有限公司

二、本计划投资表现

主要财务指标

序号	主要财务指标	本报告期
1	本期利润（元）	-595.61



2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	21,799.99
3	期末资产净值（元）	6,486,382.12
4	期末单位资产净值（元）	1.1896
5	期末单位累计资产净值（元）	1.1896
6	本期本计划净值增长率（%）	-0.13

三、管理人履职报告

（一）投资经理简介

张丰，中山大学理学学士，中山大学管理学硕士，7年以上证券从业经验。曾任国信证券资产托管部基金绩效分析研究员、资产管理总部投资助理，现任国信证券资产管理总部私募FOF投资经理。无其他兼职情况。已取得基金从业资格。最近三年未曾被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

（二）投资经理工作报告

1、投资回顾

四季度股票和商品资产价格小幅回升，但全年下来受全球经济衰退（主要是国内与欧洲）及全球性退出货币宽松政策的影响，以股票资产为主的风险资产价格年内位于震荡下行周期，美元升值所带来的其他币种贬值更是给风险资产带来了供需逻辑外又一深层次扰动。

体现在资产策略层面，A股主要宽基指数年内均呈现震荡下跌的格局，期间伴随着交投活跃度逐步降低。存量萎缩过程中的资金博弈，让板块、行业之间的行情轮动变动快而无序，风格上大小盘表现的强弱关系年内多次更迭。从结构上来看，下行格局下的风险偏好导致整体价值风格好于成长风格。在量化策略与主观策略之间，由于更高交易换手对风格轮动切换把握的相对优势，以及大量分散持股对控制回撤方面的相对优势，叠加交易层面对投资收益的增厚，全年股票量化策略整体相对好于股票主观策略。

商品方面，商品期货交易策略在9月份以来的整体性策略回撤仍在延续。回顾全年，大宗商品价格全年虽然呈现较为显著的上行，但主要来自于5月份之前的行情贡献，6月份之后整体行情出现反转。商品CTA策略的表现亦以6月份为分水岭，前后呈现出冰火两重天的局面。1-5月份，商品CTA策略依然延续着较为优异的投资收益表现。6月份-8月份，不同策略及板块区分下的CTA策略开始出现了损益的结构性差异。9月-11月份，商品CTA策略表现出整体性的策略失效，回撤显著。虽然朝阳永续期货策略指数年内依然收正，但中间的高低切换，显著回撤，给投资者带来了很大的投

资体验负面冲击，给资产配置带来了巨大挑战。

2、投资展望

展望2023年，伴随着2022年内A股市场的整体下行，市场整体的估值以及配置性价比均进入到了战略资产配置的窗口期附近，结合对2023年宏观经济增长较为乐观的预期，叠加虽然不会好于2022年水平，但整体依然合理宽松的流动性，我们对2023年A股市场当前保持看多观点。预计全年市场将会呈现盈利增速修复带动下的成长风格。在本身估值还处于修复阶段的高景气、成长型赛道，将会迎来配置红利期。策略角度来看，建议以股票量化多头为股票多头资产的配置中枢，当市场进入系统性上行期后，在股票量化多头和主观多头之间进行一定的均衡配置。

商品方面，当前国内PPI同比已经进入水位以下，预计明年一季度国内PPI将见底并迎来反弹。伴随疫情政策的全面放开，投资、消费两端的活跃度的显著提升将催动下游需求的快速修复，进而提升上游材料需求及价格。当前商品市场特征体现出持仓高位，但整体价格波动率低位徘徊的特点，反映出市场建仓布局情绪浓厚但交易情绪低迷的现状。伴随着交投活跃度、品种价格的时序波动、截面波动的抬升，商品期货策略将会迎来配置窗口。从商品因子上看，虽然长周期动量自7月以来已经连续5月回撤，但短周期动量以及部分量价指标如偏度等因子已有边际改善信号，伴随国内防疫政策的调整和美联储加息放缓预期的利好影响，看好商品市场在明年上半年走出一波波动率放大的趋势行情。

（三）运作合规性声明

本报告期内，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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本计划资产，在严格控制风险的基础上，为持有人谋求最大利益。本报告期内，本计划运作合法合规，无损害计划持有人利益的行为，本计划的投资管理符合有关法规的规定。

（四）风险控制报告

本报告期内，管理人通过独立的风险控制部门，加强对各项业务风险的事前、事中监控和事后评估，对本计划重大事项进行风险评估，并提出风险控制措施。

风险控制部门采用授权管理、逐日监控、定期与不定期检查等多种方法对资产

管理计划的管理运作进行风险控制。

在本报告期内，管理人对本计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和计划合同及风险揭示书的要求进行。本计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求，运作合法合规，未出现违反相关规定的情况，也未发生损害投资者利益的行为。

四、托管人履职报告

托管人履职报告由托管人出具，管理人根据本计划资产管理合同约定进行披露。

五、投资组合报告（2022年12月31日）

（一）资产组合情况

资产项目	期末市值（人民币元）	占总资产比例（%）
银行存款、结算备付金、存出保证金和应收清算款	27,244.38	0.42
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	6,482,364.44	99.58
买入返售金融资产	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00
债权投资	0.00	0.00
其他债权投资	0.00	0.00
应收利息、红利、申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
合计	6,509,608.82	100.00

（二）按市值占净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本报告期末股票投资余额为零。

（三）按市值占净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	代码	简称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末计划净值的比例（%）
1	004056	华夏惠利货币A	0.02	0.02	0.00
合计				0.02	0.00

（四）按市值占净值比例大小排序的前十名私募基金投资明细

序号	代码	简称	期末数量（份）	期末市值（元）	占期末计划净
----	----	----	---------	---------	--------



					值的比例(%)
1	SNJ046	衍复中性十九号私募证券投资基金	1,347,587.82	1,451,352.08	22.38
2	SVJ938	聊塑投资套利8号私募证券投资基金	1,347,335.05	1,372,530.22	21.16
3	SQQ803	概率1000指增1号私募证券投资基金	1,349,325.34	1,294,677.66	19.96
4	SXK911	擎丰1号3期私募证券投资基金	1,187,624.75	1,189,762.47	18.34
5	SVF042	草本优益2号私募证券投资基金	1,067,504.99	1,174,041.99	18.10
合计				6,482,364.42	99.94

(五) 按市值占净值比例大小排序的前十名债券投资明细
本报告期末债券投资余额为零。

(六) 按市值占净值比例大小排序的前十名衍生工具投资明细
本报告期末其他衍生工具投资余额为零。

(七) 按市值占净值比例大小排序的前十名其他固定收益品种投资明细
本报告期末其他固定收益品种投资余额为零。

六、运用杠杆情况

截至2022年12月31日资产总值与资产净值比例为1.00。

(以上数据四舍五入，保留两位小数)

七、主要费用及业绩报酬(如有)(详见本计划合同约定)

项目	费率或计提基准	计提方式	支付方式
管理费	管理费按前一日集合计划资产净值计提，管理费的年费率为1%	按日计提	按季支付
托管费	托管费按前一日集合计划资产净值计提，托管费的年费率为0.03%	按日计提	按季支付
业绩报酬	以上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日(如上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提日不存在，推广期参与的，则以本集合计划成立日，存续期参与的，则以参与当日)至本次业绩报酬	业绩报酬计提日为本集合计划分红日、委托人退出日或本集合计划终止日，符合业绩报酬计提条件时，管理人在业绩报酬计提日计提业绩报酬。本集	由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于5个工作日内将业绩报酬支付给管理人

	计提日期期间的年化收益率R, 作为计提业绩报酬的基准	合计划业绩报酬提取频率不得超过每6个月一次。因委托人退出本集合计划, 管理人按照约定提取业绩报酬的, 不受提取频率的限制。	
--	----------------------------	---	--

八、投资收益分配

本报告期内本计划未进行收益分配。

九、本计划份额变动情况

单位：份

项目	本报告期
期初份额总额	5,835,640.68
报告期间总参与份额	0.00
其中：红利再投资份额	0.00
报告期间总退出份额	383,076.30
报告期末份额总额	5,452,564.38

十、投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项

(一) 报告期内本计划未调整了投资经理。

(二) 重大关联交易状况

本报告期, 本计划未发生重大关联交易。

(三) 报告期内, 本计划不存在管理人董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与的情况。

(四) 报告期内, 本计划不存在管理人以自有资金参与的情况。

(五) 其他涉及投资者权益的重大事项
暂无。

十一、信息披露文件存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦31楼

网址：www.guosen.com.cn



客服热线：95536

