

国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

2023年第1季度管理报告

(2023年01月01日—2023年03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：4,588,138.58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）	206,396.07

2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	-32,347.16
3	期末资产净值（元）	5,652,355.30
4	期末单位资产净值（元）	1.2319
5	期末单位累计资产净值（元）	1.2319
6	本期本计划净值增长率（%）	3.56

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

2023年一季度主要宽基指数均收涨，A股市场一季度先扬后抑，波动率整体维持低位。小盘宽基指数表现更好，科创50和中证1000涨幅靠前，创业板指和上证50涨幅相对靠后。今年以来市场持续就国内外多重因素进行了多空博弈，包括国内经济复苏力度的确认，美联储政策预期的修正以及海外金融风险事件的评估等。总体来说，一季度指数在成长行业带动下出现整体性上涨，但行业表现分化明显，部分科技行业已经出现交易过热现象。Alpha方面，1月春节前后的风格切换使得多数股票量化管理人难以创造超额收益；2月随着量价基本面因子的反弹，超额环境有所回暖；3月较为极致的抱团行情导致超额获取难度较大，总体来说一季度股票量化管理人表现分化较大。

商品市场一季度整体低波，不同板块之间出现较大分化。贵金属与黑色板块上涨，有色金属、能化、农产品板块下跌。一季度由于国内经济复苏和工业原材料需求上升，以黑色系为代表的国内定价商品上涨；而在美国通胀水平整体回落的背景下，原油及其下游板块、有色金属等海外定价商品下跌。波动率方面，一季度商品市场整体持续走低，绝对水平上已达到近3年最低。3月中旬随着海外金融环境边际恶化，商品波动出现一定程度的反弹，但随后又再次回落，目前仍在较低区间。市场活跃度方面，一季度商品市场整体交投低迷。各方面市场环境均不利于量化CTA策略表现。

2、投资展望

展望后市，股票方面，从宏观特征、市场流动性情况、产业趋势的萌芽等方面来看，今年权益市场与2013年类似，chatgpt出现爆点，迎来新一轮的产业趋势，AI是主线。然而由于AI的交易过热，4月或存在阶段性的再平衡。alpha方面，市场交投活跃度、波动率、个股分化程度等各项指标有持续改善趋势，超额环境边际向好，加上历史统计显示二季度alpha环境普遍较好，股票量化策略有望在二季度进一步回暖。

商品方面，银行业风险暂缓，交易回归基本面，关注波动率和交投活跃度提升后的稳定性，如波动率保持稳定脱离历史低分位台阶，短周期CTA或有机会。趋势上看，海内外商品驱动方向暂仍保持相反，故在美联储货币政策转向前，商品市场恐在较长一段时间仍将保持震荡格局，对中长周期CTA策略保持不利影响。

（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、公司相关制度和本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（2023年03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	53,865.45	0.95
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	5,620,686.67	99.05
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	5,674,552.12	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	SQQ803	概率1000指增1号私募证券投资基金	1,109,325.34	1,195,298.05	21.15
2	SNJ046	衍复中性十九号私募证券投资基金	1,017,587.82	1,126,164.44	19.92
3	SVJ938	聊塑投资套利8号私募证券投资基金	1,077,335.05	1,113,425.77	19.70
4	SXK911	擎丰1号3期私募证券投资	1,087,624.75	1,094,259.26	19.36

		基金			
5	SVF042	草本优益2号私募证券投资 基金	967, 504. 99	1, 091, 539. 13	19. 31
合计				5, 620, 686. 65	99. 44

(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2023年03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) 至本次业绩报酬计提日期间的年化收益率R, 作为计提业绩报酬的基准	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。	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

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	5,452,564.38
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	864,425.80
报告期末份额总额	4,588,138.58

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

