

国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

2023年第2季度管理报告

(2023年04月01日---2023年06月30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：4,177,989.86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）	87,807.69



2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	30,614.69
3	期末资产净值（元）	5,234,367.59
4	期末单位资产净值（元）	1.2528
5	期末单位累计资产净值（元）	1.2528
6	本期本计划净值增长率（%）	1.6966

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年上半年A股市场波动较大，呈现出景气驱动、行业结构明显分化的走势，A股主要指数涨跌分化明显，上证指数、深证综指、万得全A、创业板指分别上涨3.65%、3.73%、3.06%、-5.61%。分行业来看，申万一级行业涨跌分化较为严重，通信、传媒、计算机上涨25%以上，机械设备、家用电器、电子、建筑装饰、石油石化、国防军工、公用事业、汽车涨幅在5%-20%之间，建筑材料，美容护理，房地产，商贸零售跌幅在10%以上。在市场风格方面，小盘股显著优于大盘蓝筹股，上证50、沪深300、中证500、中证1000的涨跌幅分别为-5.43%、-0.75%、2.29%、5.10%，国证价值跑赢国证成长10.97%。微观因子方面，相较于一季度，EP、BP、成长、动量、非线性市值、小市值等因子具有较好的表现，月度反转、低波等因子表现欠佳。市场较为活跃，成交逐步回暖，日均成交额平均在9000亿以上，4月底以来小盘股的成交占比逐步抬升。在经历了3月10日至4月21日的3-7行情后，市场走向均衡，跑赢中证500和中证1000指数的个股数量占比逐步提高。（数据来源：Wind资讯）

总体而言，今年以来股票量化策略经历了市场风格频繁切换、行业轮动速度加快、行业集中度快速提升等不太有利的市场阶段，在3月10日至4月21日期间发生了较大的超额回撤，此后股票量化策略的市场环境有较大改善，4月21日后量化私募管理人的超额收益有较大修复，部分管理人的超额收益创下今年以来新高。股指期货基差从3月初以来持续收敛，给市场中性策略贡献了较大的负收益，影响了该策略的表现。对于T0策略，市场成交逐步回暖、叠加热点题材活跃，该策略在上半年表现

相对较好。

二季度商品市场总体呈先抑后扬走势。4-5月，国内需求动能不足、外需压力凸显，海内外利空因素叠加共振下，商品价格连续下跌，形成自2月以来的四连阴。进入6月，商品市场在消化了部分悲观情绪后，开始博弈政策以及部分商品价格成本线附近的触底反弹，叠加国内适时降息，商品价格迎来反弹。微观层面，时序波动率和截面波动率在二季度初走高后均震荡回落，成交量也从高点有所回落。品种趋势性和动量因子自4月以来有所改善，但进入6月重回下跌通道，而期限结构和基本面因子则在4月以来的连续下跌并创下近年来最大回撤后，6月开始企稳。策略层面，CTA策略总体延续回撤，主观CTA和短周期量化CTA策略表现相对较好，基本面和复合CTA则随着期限结构和基本面因子的止跌，6月净值有所企稳。

2、投资展望

展望未来，权益市场方面，市场有望继续保持上行的趋势。此前市场对于边际削弱的经济数据有所担忧，进入六月后，各项经济数据出现明显企稳迹象，工业企业盈利增速负值进一步收窄。而6月开始陆续出台了一些稳增长政策，也有助于经济预期企稳。7月下旬将会召开政治局会议。外部因素方面，7月份加息之后，美联储的加息终将接近尾声，地缘政治风险也将随着中美重回对话而逐步减弱，一旦美联储结束加息，美元指数和美债利率将进一步走弱，有助于外资进一步加速流回流A股。总的来看，当前经济数据开始企稳，美联储终于加息接近尾声。A股主要指数有望继续保持上行的态势。风格方面，由于经济预期相对稳定，成长股有估值扩张需求；同时7月份即将进入中报业绩预告期，在中报业绩逐步验证过程中，资金或将逐步从微盘股流向中大盘股。对于股票量化策略来说，市场风格、市场活跃度、均衡性都将朝着有利于股票量化策略的方向变化，其超额收益仍然会有一定表现，当期股指期货对冲成本相对较低，市场中性策略预期将有一定表现，同时也需要关注各管理人的市值暴露风险。

商品方面，6月以来的商品价格反弹更多是市场在博弈后续可能的政策刺激，国内经济弱复苏以及海外加息周期延续下的需求下行现状预计短期仍将是主线，并将长期压制商品价格。在短期暂无系统性行情背景下，可关注黑色、化工里对政策敏感度较高的低库存品种，以及可能受厄尔尼诺天气影响的部分农产品品种。

（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06月30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	28,946.67	0.55
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	5,221,934.67	99.45
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	5,250,881.34	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	SLA063	杉阳云杉混合1号私募证券投资基金	1,058,710.30	1,105,081.81	21.11
2	SVF042	草本优益2号私募证券投资基金	887,504.99	1,052,314.67	20.10
3	SNJ046	衍复中性十九号私募证券投资基金	907,587.82	1,045,994.96	19.98
4	SNF766	长石智赢2号私募证券投资基金	1,022,084.17	1,026,581.34	19.61
5	SQQ803	概率1000指增1号私募证券投资基金	929,325.34	991,961.87	18.95
合计				5,221,934.65	99.75

(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06月30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	4,588,138.58
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	410,148.72
报告期末份额总额	4,177,989.86

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

暂无。

(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

序号	公告日期	公告名称
1	2023年04月26日	国信证券股份有限公司关于私募资产管理计划关联交易相关事项的公告

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

