

国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

2023年第3季度管理报告

(2023年07月01日---2023年09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：3,782,835.41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）	60,244.58

2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	185,985.00
3	期末资产净值（元）	4,790,790.25
4	期末单位资产净值（元）	1.2665
5	期末单位累计资产净值（元）	1.2665
6	本期本计划净值增长率（%）	1.0936

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，9年证券从业经验。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投资经理，无其他兼职情况。已取得证券从业资格、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

三季度A股市场震荡下跌。7、8月份，市场资金就中报预期和相关政策进行交易，随着中报业绩的陆续披露，二季度单季度盈利增速负增长进一步扩大，一季度业绩拐点被证伪；同时，叠加人工智能相关板块外部制裁、人民币汇率持续承压、外资加速流出等因素，投资者信心不足，市场大幅调整。8月底，政策组合拳出炉，帮助恢复市场信心；经济数据方面，8月财新PMI重回扩张区间，社融、固定资产投资、社零等多项经济和金融数据向好，9月份震荡筑底。3季度，上证指数、深证综指、万得全A分别下跌2.86%、6.78%、4.33%；风格方面，大小盘风格指数沪深300、中证500、中证1000和中证2000分别下跌3.98%、5.13%、7.92%、5.73%；国证价值跑赢国证成长7.2%。微观因子方面，三季度，Beta、非线性市值、反转、小市值、低波、BP等因子表现较好，EP和动量因子出现回撤，成长因子有波动、整体较弱势；市场较为活跃，投资者信心不足，市场成交持续萎靡、一度下降至近一年以来新低，日均成交额在7984亿，结构上小盘股更占优；中盘股表现相对较弱，微盘股从7月调整至8月上旬、此后开始反弹并创新高，跑赢中证500和中证1000的个股数量占比平均分别49%、52%，相对较高。总体而言，小盘股风格强势，有利于量化选股策略的表达，部分量化管理人的策略受到成交萎靡的影响。股指期货基差持续收敛，吞噬掉了大部分超额收益，使得市场中性策略表现一般。在市场成交持续低迷的环境下，T0策略表现欠佳。

商品市场三季度强势反弹，国内方面，政策的接连出台提高了市场对经济复苏

的预期，而恰逢供应端短期偏紧、库存处于低位，工业品价格走出了一波补库行情，叠加汇率影响、外资的宏观对冲操作，以及中东原油减产刺激等事件，国内外共振共同推升了商品现货以及近月期货价格上涨。南华商品期货指数三季度上涨12.48%。其中能化板块大幅领涨，南华能化指数三季度上涨超20%，黑色、农产品板块涨幅其次。盘面上，波动率呈低位震荡格局，板块间波动率走势不一，能化波动上涨最大，有色波动下降最大。策略上，中长期时序动量和截面动量受益于商品价格连续上涨普遍录得较大收益，而短周期动量和日内动量则频繁受到宏观情绪下的商品期货隔夜跳开影响，表现一般。仓单和库存等基本面因子表现出色，基本面CTA及复合CTA策略均有较好表现。（数据来源：Wind资讯）

2、投资展望

权益市场方面，展望四季度，在持续改善的社融增速推动下，上市公司企业盈利增速有望在三季度出现拐点；资金面方面，随着中国经济环境的好转，活跃资本市场的措施预计将开始发挥作用，同时公募基金发行预期继续处于低位但边际改善，ETF申购规模可能随着市场好转而有所收窄；人民币往往在四季度出现一波季节性升值，有利于引导北上资金回流。此外，参考往年，四季度有多项重大会议将陆续召开。在基本面、资金面和政策面共振下，权益市场四季度有望从底部震荡上行。市场风格方面，考虑到美联储加息扰动以及到当前正处于微观资金面触底改善的初期，成长与价值将相对均衡；大小盘的相对表现预计也将有所波动，北向资金的回流短期内对大盘风格有利。资金面的改善，将有利于量化选股和T0策略的表达，但是影响权益市场的因素比较多，如果市场风格走向极致，将会给量化选股策略的超额收益带来一定回撤压力，优先配置风格暴露控制较好的管理人。

商品市场方面，国内而言，本轮补库行情已基本结束，在需求和消费层面未见有明显复苏下，下游产业已无太多利润空间，成材端预计会迎来持续回调，原材料在前期价格上涨过高下也面临较大压力。国外而言，美债利率持续走高显示市场对美国财政政策扩张的负面效应以及经济是否能软着陆有较大质疑，较高且持久的利率水平，可能会进一步压制风险偏好，造成商品价格的持续下跌。策略上，考虑商品价格下跌不一定流畅，尤其是库存仍在低位的上游工业品品种，中长周期CTA可适当减持，相应地可增持对市场突发波动适应较好的短周期策略产品。

（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09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	35,396.41	0.74
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	4,772,585.88	99.26
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	4,807,982.29	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	SVF042	草本优益2号私募证券投资基金	943,223.08	1,016,700.16	21.22
2	SQQ803	概率1000指增1号私募证券投资基金	976,653.14	972,941.86	20.31
3	SNJ046	衍复中性十九号私募证券投资基金	809,904.21	958,764.60	20.01
4	SNF766	长石智赢2号私募证券投资基金	932,084.17	939,913.68	19.62
5	SLA063	杉阳云杉混合1号私募证券投资基金	841,917.13	884,265.56	18.46
合计				4,772,585.86	99.62

(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09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

备注: 上述为合同约定的费用支付标准和计算方法, 管理人有权通过在管理人网站公告的方式对上述费用在一定期间内进行下调。具体详见公告。

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	4,177,989.86
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	395,154.45
报告期末份额总额	3,782,835.41

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



