

## 国信复利领航FOF11号集合资产管理计划

### 2023年第4季度管理报告

(2023年10月01日—2023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：3,056,280.79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）	88,042.95

2	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额（元）	85,118.39
3	期末资产净值（元）	3,963,810.32
4	期末单位资产净值（元）	1.2969
5	期末单位累计资产净值（元）	1.2969
6	本期本计划净值增长率（%）	2.4003

### 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

2023年，权益市场跌宕起伏，经历了若干阶段。一季度经济与市场均实现了“开门红”，总体经济复苏预期叠加AI带来的主题行情，A股市场表现欣欣向荣。二季度经济数据凸显了经济压力在增加，市场震荡下行。7月份政治局会议传递出积极信号，同时政策陆续落地，“政策底”逐步夯实，然而市场仍然面临来自海外资金流出与投资者信心不足等带来的多重压力，继续震荡下行。此外，2023年市场资金面环境较差，北向资金全年净流入仅437亿元，创2016年以来新低。2023年市场重要指数大部分录得负收益，上证指数、深证成指、万得全A涨幅分别为-3.7%、-13.54%、-5.88%，大中小盘风格的代表指数沪深300、中证500、中证1000的涨幅分别为-13.69%、-7.07%、-5.25%。微观因子方面，BP、低波、非线性市值、小市值、反转等因子表现较强，且回撤较小；Beta、EP、Growth、动量略有表现，但是波动较大。市场活跃度较为一般，2023年全年日均成交额为8838亿元，对高频量化策略相对不那么友好，结构上小微盘股成交相对活跃。小微盘股表现相对较好，华证微盘指数2023年跑赢中证500指数22.95%，中证500和中证1000的样本外超额市场环境高于往年平均水平。总体而言，微观因子表现顺畅、小市值因子强势，有利于量化选股策略的表达，同时低波市场环境下也有利于换手率低的管理人，部分高频量化管理人的策略受到成交量不足的影响。股指期货基差全年变化较大，在2-4月、10-11月出现过深度贴水的情况，不利于股票中性策略建仓，其他月份基差贴水不深，整体对股票中性策略的负面影响低于往年。2023年全年权益市场成交量较为一般，但是有主题性

行情，T0策略有阶段性机会，全年整体表现尚可。（数据来源：Wind资讯）

商品市场和CTA策略则在2023年经历了一波多折。年初至1月中，在国内强预期、强现实数据的驱动下，商品价格开始拉升，上涨趋势流畅，CTA策略盈利环境较好；进入3月，随着经济复苏转弱，商品价格调头向下，又伴随波动率走低，趋势类策略普遍回撤，基本面CTA回撤较大；随后在硅谷银行危机黑天鹅事件下，避险情绪起，波动率突然提升，商品价格开启流畅下跌，短周期CTA随之获利，而基本面CTA仍旧回撤；进入二季度，国内需求进一步转弱，海外经济衰退担忧加重，商品市场继续下跌但呈宽幅震荡，期限结构因子出现大幅亏损，截面类CTA补跌；悲观情绪一直延续到6月，部分现货价格触及成本线，资金开始博弈政策预期，叠加降息下，商品价格开始触底反弹，波动率逐渐回落，基本面CTA逐步回暖，但趋势类CTA仍有磨损，短周期策略回撤较大；进入三季度，在政策刺激、供应偏紧、汇率影响、中东减仓等一系列事件的驱动下，工业品走出一波补库行情，波动率上涨，量化CTA强势反弹，主观CTA因轻仓表现相对一般；多头行情一直持续到10月，普涨行情结束后，多个板块陷入震荡，同时波动率开始由高位回落，量化CTA开始回调回吐部分净值涨幅，中长周期策略表现相对较好，短周期策略普遍承压。

## 2、投资展望

权益市场方面，2023年12月以来市场调整较多，A股的估值水平持续降低，市场对悲观因素进行了较大程度的定价。进入2024年，经济改善预期仍然是投资者当前最关注的问题，随着提振经济的各项政策的落地，预计经济数据将逐步改善。而随着经济预期回暖，外部流动性预估会有一定改善。在以上因素催化下，A股预计将震荡并逐步企稳反弹。在经济边际改善过程中，大小盘风格将会更加均衡，当市场资金面有较大改善时、成长风格预计也会有所表现。对于股票量化策略而言，短期来看，在存量博弈市场环境下小盘股或将继续更为活跃，但是市值因子波动在加大，需要防范相关风险，控制FOF组合的风险暴露。

商品市场和CTA策略方面，自第三季度的补库行情以来，在期限结构以及基本面因子走强的背景下，各类细分CTA策略现均以多头持仓为主，持仓结构较为类似。而随着补库行情逐渐结束以及近期宏观面上的变化，商品价格或有拐头向下的趋势。需警惕价格的快速反转可能导致CTA子策略的回撤共振，尤其是品种集中度约束较松的产品，而此前一直较为不适应的短周期和日内CTA或能更好捕捉短期反转的量价特征。同时，回顾2023年全年，上半年主观策略整体表现优于量化策略，而下半年量

化策略优于主观策略，且内部子策略也有较为明显的轮动特征，再次凸显分散配置的重要性，后续将坚持多样化均衡配置。

### （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12月31日）

### （一）资产组合情况

资产项目	期末公允价值（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	109,955.25	2.76
衍生金融资产	0.00	0.00
交易性金融资产	3,870,468.39	97.24
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	3,980,423.64	100.00

(二) 按公允价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) 按公允价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)	期末公允价值(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) 按公允价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)	期末公允价值(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	784,378.85	829,166.88	20.92
2	SNJ046	衍复中性十九号私募证券投资基金	636,240.17	771,759.33	19.47
3	SLA063	杉阳云杉混合1号私募证券投资基金	721,917.13	759,384.63	19.16
4	SNF766	长石智赢2号私募证券投资基金	752,084.17	755,694.17	19.06
5	SQQ803	概率1000指增1号私募证券投资基金	766,653.14	754,463.36	19.03
合计				3,870,468.37	97.64

(五) 按公允价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) 按公允价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) 按公允价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	3,782,835.41
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	726,554.62
报告期末份额总额	3,056,280.79

## 十、投资经理变更、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）关联交易状况

本报告期，本计划未发生关联交易。

（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](http://www.guosen.com.cn)

客服热线：95536

国信证券股份有限公司

2024年1月