



湘财证券金泽 1 号 FOF 集合资产管理计划  
2024 年第 2 季度资产管理报告

集合计划管理人：湘财证券股份有限公司

集合计划托管人：中国光大银行股份有限公司北京分行

报告送出日期：2024 年 7 月 31 日



## §1 重要提示

本报告由湘财证券金泽 1 号 FOF 集合资产管理计划（以下简称“本集合计划”）管理人湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”）编制。

本集合计划托管人中国光大银行股份有限公司北京分行对本报告中的财务指标、净值表现、投资组合报告等数据进行了复核。

本集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

本集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本集合计划合同、说明书及风险揭示书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日止。

本报告内容由管理人负责解释。



## §2 集合计划概况

集合计划全称:	湘财证券金泽 1 号 FOF 集合资产管理计划
交易代码:	DA0168
集合计划成立日:	2018 年 4 月 27 日
报告期末集合计划份额:	24,540,285.63 份
集合计划存续期:	10 年, 可展期
投资目标:	本集合计划主要以资产管理产品投资为主, 通过大类资产配置进行风险控制, 优选资产管理产品, 力求客户资产的长期稳健保值增值。

## §3 投资表现

### 3.1 主要财务指标

单位: 人民币元

序号	主要财务指标	报告期 (2024.4.1-2024.6.30)
1	本期已实现收益	-238,547.08
2	本期利润	-307,311.79
3	期末资产净值	27,524,521.56
4	期末份额净值	1.1216
5	期末累计份额净值	1.4226

注: ①所述集合计划主要财务指标不包括持有人交易集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

②本期已实现收益指集合计划本期利息收入、投资收益、其他收入 (不含公允价值变动损益) 扣除相关费用 (不含附加税未实现部分) 后的余额, 本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动损益及附加税未实现部分。



## 3.2 集合计划运用杠杆情况

报告期末资产总值(元)	报告期末资产净值(元)	报告期末杠杆比例
27,600,831.82	27,524,521.56	1.00

## 3.3 集合计划净值表现

阶段	净值增长率
2024.4.1-2024.6.30	-1.16%

## §4 管理人履职报告

## 4.1 集合计划投资经理简介

姓名	职务	任本集合计划的投资经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
倪文磊	投资经理	2023年5月26日		10年	倪文磊先生, 北京大学应用数学博士, 10年证券投资和研究经验, 于2014年7月加入湘财证券, 现任投资经理, 历任研究员; 2007年至2013年, 任北京中彩在线科技有限责任公司数据挖掘工程师。倪文磊先生已取得基金从业资格, 最近三年无被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚的情形, 无在其他机构兼职的情况。



## 4.2 投资经理工作报告

### 4.2.1 行情回顾及运作分析

2024 年上半年，由于对市场流动性的担忧，年初 A 股产生较大幅度的回调。但在 2 月 6 日中央汇金宣布扩大 ETF 增持范围，并将持续加大增持力度、扩大增持规模后，股指走势快速产生 V 型反转。同时主要宽基指数 ETF 的成交额大增，市场开始反弹。进入三月后，市场在快速反弹后进入区间震荡。政府出台了一系列针对 A 股市场高质量发展的扶持政策，此轮政策在 4 月 12 日国务院颁布“新国九条”后达到高潮。然而今年前五个月房地产市场活动仍然疲软，抑制了市场估值向上修复的空间。4 月底召开的政治局会议以及 5 月 17 日多部委联手出台的房地产放松政策并未使市场的乐观情绪维持太久，A 股自 5 月底进入又一轮回调，主要受政策刺激房地产不及预期以及美国持续高利率的影响。尽管主要 ETF 的成交额自 6 月 21 日起再次大幅提升，但 6 月底 A 股市场的每日成交量仍在略高于 6000 亿元的水平徘徊。整个 A 股市场上半年的情绪相对低迷，资金主要集聚在高股息率的传统防御性行业、受益于大宗商品涨价的行业以及出口上占据优势的行业，并且风格上远离中小盘股。投资者主要追逐高股息的权重股以及核心资产等盈利具有稳定性的标的。

债券市场在 A 股较为萎靡的情况下延续债牛行情。回顾一季度经济数据，虽然总量上 GDP 和三月 PMI 数据超市场预期，但固定资产投资、工业增加值、社会零售品销售额、房地产等数据增速均低于 GDP 总量增速，社融、通胀等数据也均低于市场预期，总体反映我国居民消费和企业投融资需求均不足的态势没有明显改变，市场对基本面修复预期并不乐观。而二季度 GDP 增速低于市场预期且弱于一季度，6 月份投资、消费和生产的经济数据均出现边际回落，反映内需面临较大的收敛压力，投资者整体对于经济的一致预期未有较大反转。而在央行多次提示长债利率风险但缺乏实质性动作的背景下，债市 6 月下旬出现抢跑行情，十年期国债收益率下行至 2.20% 附近，创下新低。当前债市再次走入了多空博弈、宽幅震荡的行情。

报告期内，本集合计划持仓中性策略以及多头策略的私募基金。根据对市场的判断，多头策略增加了中大盘指数增强策略基金，降低了小盘指数增强策略基金，将中性策略及多头策略的比例保持在投资计划拟定的合理范围内。

### 4.2.2 市场展望与投资策略

展望 2024 年下半年，权益市场方面，2024 年一季度盈利底部已现，下半年可能小幅提升，但复苏步伐缓慢。正面因素包括统计局公布的工业企业利润增长数据持续传递出改善信号，表明盈利可能已进入温和复苏阶段。自上而下看，随着 CPI 企稳、PPI 降幅收窄，预计下半年 A 股的营收和利润率将随着名义经



济增长率的回升而温和走高。估值方面，A 股下行空间有限但缺乏增量资金。目前 A 股的静态市盈率水平接近 2018 年中美贸易摩擦加剧以及 2022 年疫情反复阻断中国供应链时的水平，但现在的经济形势相较上述两个时期更好，市场情绪明显悲观但下行风险可控。同时，增量资金的短缺也使市场上行动能有限，投资者对于权益的投资意愿低迷，因此后市可能仍将维持一段时间的震荡行情。

债券市场方面，偏多因素仍大于偏空因素。首先经济曲折性复苏、资产荒以及货币宽松的环境在短期内仍存；其次利率债供给问题虽有概率造成资金面扰动，但供给高峰可能出现在 8 月和 11 月，两者时间间隔较大且年内央行只在一季度进行了降准，而我国存款准备金率仍有下降空间，因此后续央行仍有较多降准空间对冲供给冲击；再次，目前多项数据显示，美联储今年仍有 1-2 次降息概率，当前我国央行降息掣肘主要来自银行净息差和汇率，因此一旦美联储开启降息，则我国降息就有可能择机打开；最后，虽然央行多次指导长债收益率，但央行并不是认为长债收益率不可下降，只是担心在内外货币政策空间没有打开的情况下下降斜率过快导致负反馈，且利率曲线过于平坦化，后续继续实施货币政策后，对长端利率中枢的下移便会加大容忍态度。

鉴于以上分析，本集合计划保持中性策略打底，多头策略增厚收益的投资计划不变。同时紧密观察市场各细分策略的表现，及时对投资组合进行再平衡。

### 4.3 管理人风险管理报告

#### 4.3.1 集合计划合规运作说明

报告期内，本集合计划管理人严格遵守相关法律法规以及本集合计划资产管理合同的约定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产。

报告期内，本集合计划合法合规运作，投资管理符合相关法律法规、本集合计划说明书和合同的规定，不存在违法违规、未履行承诺或损害本集合计划份额持有人利益的情形。

#### 4.3.2 集合计划风险管理说明

报告期内，本集合计划管理人坚持规范运作、防范风险、保护投资者利益，严格执行湘财证券内部控制与风险管理制度，注重业务合规性的日常监控与检查，落实各项法律法规和管理制度，以使本集合计划合同得到严格履行。

报告期内，本集合计划管理人严格遵守有关法律法规和本集合计划资产管理合同的各项规定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运作本集合计划资产，



在严格控制风险的基础上，为集合计划份额持有人获取稳健收益，未出现风险事故或其他损害集合计划份额持有人利益的情形。

## §5 托管人履职报告

托管人履职情况请见本集合计划托管人报告。

## §6 集合计划份额变动情况及费用支付方式

### 6.1 集合计划份额变动情况

单位：份

报告期期初集合计划份额总额	26,273,960.69
报告期期间集合计划总参与份额	-
报告期期间集合计划总退出份额	1,733,675.06
报告期期末集合计划份额总额	24,540,285.63

### 6.2 管理费、托管费及业绩报酬计提和支付方式

项目	当前费率	计提方式	支付方式
管理费	1%	每日计提	按季度
托管费	0.01%	每日计提	按季度

项目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	8%	当年化收益率 $\leq 8\%$ 时，计提比例为0；当年化收益率 $> 8\%$ 时，超出部分计提比例为10%	分红日、委托人退出日或集合计划终止日计提	从分红款中，或委托人退出款中，或集合计划终止退出款中扣除



## §7 投资组合报告

## 7.1 报告期末集合计划资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占集合计划总资产的比例
1	权益投资	-	-
	其中:股票	-	-
2	基金投资	27,445,024.36	99.44%
3	固定收益投资	-	-
	其中:债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	资产管理计划	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	153,207.48	0.56%
8	其他资产	2,599.98	0.01%
	合计	27,600,831.82	100.00%

注1:其他资产包括存出保证金、应收股利、应收利息、应收基金红利、应收参与款和应收证券清算款等。

注2:固定收益投资、银行存款和结算备付金合计含应计利息。

7.2 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资  
明细

本集合计划本报告期末未持有股票。

7.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资  
明细

本集合计划本报告期末未持有债券。

7.4 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持  
证券投资明细

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券。



### 7.5 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排名的前十名基金投资 明细

序号	基金代码	基金名称	数量(份)	公允价值 (元)	占集合计划资产净值比例
1	TW642B	衍复金选量化对冲3号私募证券投资基金B类	5,864,104.71	6,504,464.94	23.63%
2	SZK071	星然星空亮化阿尔法天选私募证券投资基金	5,534,696.09	6,386,485.82	23.20%
3	TS544B	世纪前沿金选专享指数增强3号私募证券投资基金B	3,326,679.97	2,919,827.01	10.61%
4	SS278B	量派金选沪深300指数增强22号私募证券投资基金B	2,672,605.79	2,337,995.55	8.49%
5	TJ226B	凡二金选量化对冲3号私募证券投资基金B	1,712,361.14	1,949,180.69	7.08%
6	AAC75C	信弘金选中证500指数增强1号私募证券投资基金C	2,216,312.06	1,943,484.05	7.06%
7	TT495B	凡二金选中证1000指数增强1号私募证券投资基金B	1,489,513.54	1,732,304.25	6.29%
8	B2373B	世纪前沿金选中证1000指数增强1号私募证券投资基金	1,841,168.53	1,506,444.09	5.47%
9	SXE910	子午500指数增强三号私募基金	1,086,026.92	1,075,166.65	3.91%
10	SB3935	孝庸市场中性一号私募证券投资基金	924,641.70	1,039,204.81	3.78%



## 7.6 投资组合报告附注

**7.6.1 集合计划投资的前十名证券的发行主体被监管部门立案调查、或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。**

2024 年 4 月 7 日，上海衍复投资管理有限公司因在新股网下询价和配售业务中存在定价依据不充分、网下询价和配售业务内部控制制度和业务操作流程存在缺失等情形，中国证券业协会对其做出了采取警示并要求参加合规教育的自律措施决定。

### 7.6.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	2,599.98
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	其他	-
	合计	2,599.98

注：应收股利包含股票股利、基金红利等。

### 7.6.3 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

## §8 收益分配情况

报告期内本集合计划未进行收益分配。

## §9 重大事项提示



报告期内，管理人发布了《关于湘财证券金泽 1 号 FOF 集合资产管理计划开放参与、退出公告》，具体安排详见公告。

报告期内，本集合计划未发生变更投资经理、变更代理推广机构或出现其他可能对本集合计划的持续运作产生重大影响的情形。

关联交易：无。

## §10 信息披露查阅方式

投资者可到集合计划管理人、集合计划托管人的住所或集合计划管理人网站 <http://www.xcsc.com> 查阅备查文件或致电：95351 查询。

