衍复投资 YANFU INVESTMENTS

衍复优优中证1000指数增强二号私募证券投资基金

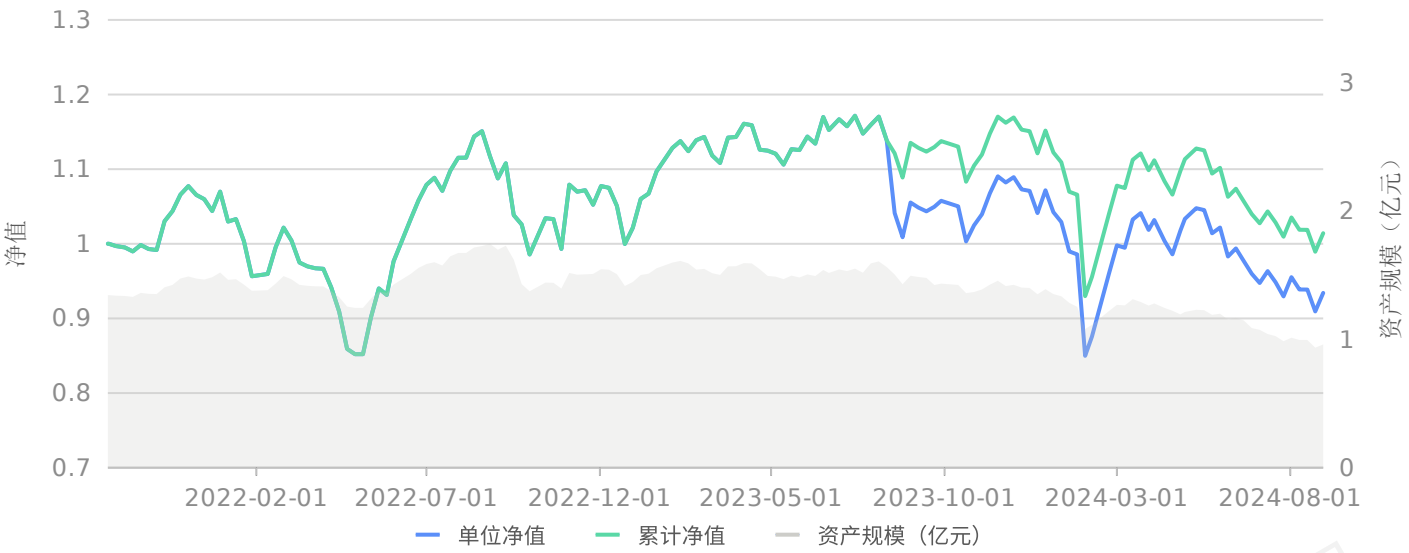
基金信息		基金状态	运行中
产品编号	SSJ684	成立日	2021/09/23
产品策略	中证1000指增	建仓日	2021/09/24
产品结构	募集层投向交易层	到期日	2031/09/22
管理人	上海衍复投资管理有限公司	份额锁定	自认购/申购之日（认购日为基金成立日、申购日为申购所对应开放日）起12个月（每月按30个自然日计算，含头不含尾，含满12个月当日）不允许基金份额持有人进行赎回。
代销机构	东方财富；天天基金	开放日	每个自然月20号（遇节假日则顺延至下一工作日）
托管机构	招商证券股份有限公司	投资经理	高亢

本月产品业绩表现（当前资产规模：1.0亿元）

单位净值	0.9342	本月收益率	-3.35%
累计净值	1.0142	当年收益率	-12.83%
复权净值	1.0049	建仓以来收益率	0.49%
建仓以来超额	40.34%	年化收益率	0.17%
年化超额	12.64%	年化标准差	20.21%
夏普比率	-0.07	超额夏普	3.32
超额最大回撤	6.26%	产品最大回撤	22.06%

注：本报告中业绩数据以产品建仓日为起点，取复权净值计算。 单位净值是T日基金的单位价格；复权净值是将单位净值进行复权计算，即假设把分红的金额全部再投资回基金资产、随基金资产复利计算的净值。 本报告中的净值及收益数据均为已计提固定费用但未计提业绩报酬的数据，业绩报酬计提后数据会有不同程度的变化，均以基金合同为准。 本报告对产品业绩数据说明仅供参考，不构成对本产品的本金不受损失或取得最低收益的承诺。

仅供投资者参考，不得转载或给第三方传阅



注：以上净值曲线图起始日期为产品成立日，单位净值、累计净值、规模数据来源于托管复核数据，周度数据。本报告所展示的业绩是基于产品运作期间本管理人管理的同策略产品的总规模，需要注意同类产品的收益率随着规模的增大可能会有所下降的风险。 当单位净值=累计净值时，两条净值曲线会重合。

注：以上净值曲线图起始日期为产品建仓日，复权净值=前一日复权净值*（当日单位净值+当日单位分红）/前一日单位净值，成立日复权净值等于当日单位净值。 超额净值=产品复权净值/指数净值，指数净值=建仓日产品复权净值*当日指数收盘价/建仓日指数收盘价，指数行情—wind、指标计算—上海衍复投资管理有限公司，周度数据。 本报告所展示的业绩是基于产品运作期间本管理人管理的同策略产品的总规模，需要注意同类产品的收益率随着规模的增大可能会有所下降的风险。 复权净值数据来源于上海衍复投资管理有限公司。

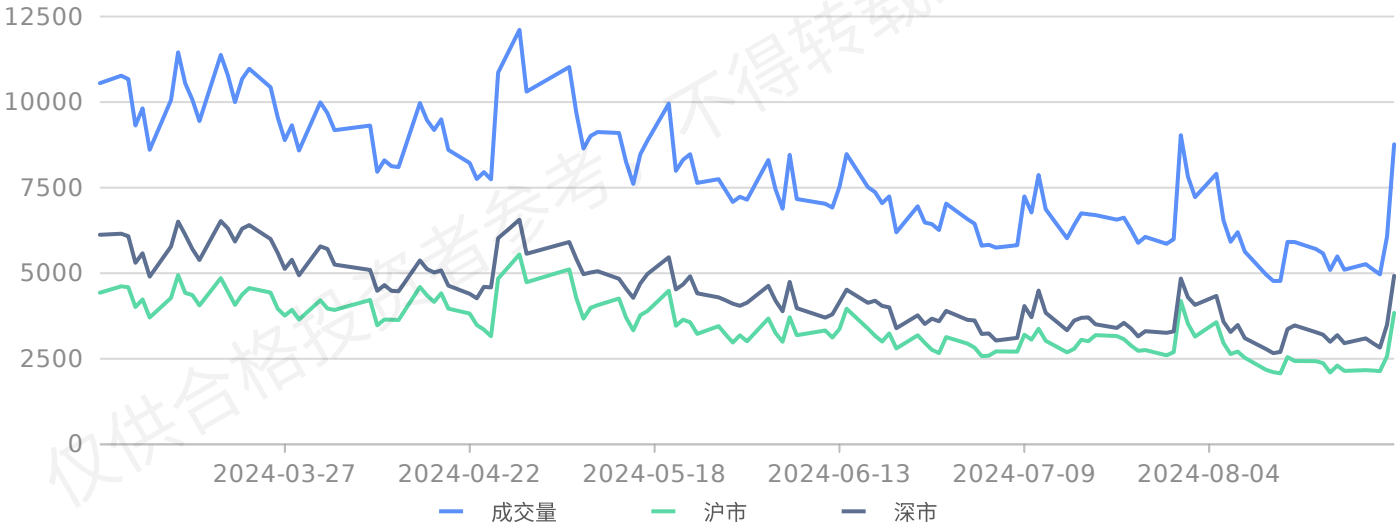
仅供合格投资者参考，不得转载或给第三方阅

成立以来月度表现

		一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	当年
2021	产品	-	-	-	-	-	-	-	-	-0.30%	-0.40%	8.56%	-0.75%	6.99%
	中证1000	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.77%	-0.27%	9.06%	-0.55%	4.09%
	超额	-	-	-	-	-	-	-	-	3.47%	-0.13%	-0.50%	-0.21%	2.90%
2022	产品	-10.60%	7.66%	-6.31%	-11.68%	12.22%	12.52%	3.66%	-2.90%	-8.98%	1.37%	6.23%	-3.78%	-4.53%
	中证1000	-12.95%	6.41%	-8.73%	-15.32%	10.79%	10.11%	1.74%	-5.15%	-9.27%	2.74%	4.73%	-4.68%	-21.58%
	超额	2.35%	1.26%	2.42%	3.64%	1.43%	2.41%	1.92%	2.26%	0.29%	-1.37%	1.50%	0.91%	17.05%
2023	产品	8.78%	2.65%	0.23%	-1.60%	0.61%	3.11%	0.19%	-2.92%	0.24%	-2.23%	4.44%	-0.76%	12.87%
	中证1000	8.34%	2.21%	-1.15%	-2.22%	-2.40%	0.62%	-1.31%	-6.32%	-0.42%	-1.80%	1.86%	-3.18%	-6.28%
	超额	0.45%	0.44%	1.37%	0.62%	3.02%	2.49%	1.49%	3.40%	0.65%	-0.43%	2.58%	2.42%	19.15%
2024	产品	-16.81%	10.23%	3.65%	1.45%	-1.12%	-6.07%	0.71%	-3.35%	-	-	-	-	-12.83%
	中证1000	-18.72%	11.69%	1.81%	1.03%	-2.59%	-8.58%	-0.14%	-5.31%	-	-	-	-	-21.37%
	超额	1.91%	-1.46%	1.84%	0.42%	1.46%	2.51%	0.85%	1.96%	-	-	-	-	8.54%

策略与市场解析

指数	上证50	沪深300	中证500	中证1000	中证2000	中证全指	创业板指	万得小市值指数
2024/08	-1.69%	-3.51%	-5.06%	-5.31%	-3.78%	-4.12%	-6.38%	-3.20%



注：图为近半年来两市成交量，本月平均成交量为：5942.44亿元

8月，制造业采购经理指数(PMI)为49.1%，较上月再度走低，已连续4个月位于荣枯线之下，非制造业商务活动指数为50.3%，较上月小幅走高，从细分数据观察，新订单指数较上月有所上升，表明非制造业市场景气度有所改善；制造业出厂价格下跌，非制造业销售价格持续下跌，对企业经济效益或产生较大冲击。8月经济数据再次分化，主要表现为地产链与非地产的分化、内需与外需的分化，出口和制造业韧性仍存，但投资与消费整体偏弱势，市场对经济复苏的信心依旧不稳，需要稳增长政策发力支持。

8月市场面临多方压力，从指数表现看，重要股指整体呈现震荡下行趋势，其中科创50、创业板指领跌，下跌幅度超6%，上证50指数下跌1.69%，沪深300指数下跌3.51%，中证500下跌5.06%，中证1000指数下跌

仅供合格投资者参考，不得转载或给第三方传阅

5.31%，中证2000指数下跌3.78%，中证全指指数下跌4.12%，万得小市值概念指数下跌3.20%。从行业表现看，8月份30个中信一级行业均下跌，其中国防军工、农林牧渔等行业领跌，跌幅超8%。

8月，两市平均成交量为5942.44亿元，较上月再度下降，投资者交易情绪降至近年来的偏低水平。北向资金小幅净流出287.27亿元，延续上月流出态势。从风险因子的表现看，估值因子本月录得正超额，波动率因子、市值因子、流动性因子本月录得负超额。行业因子方面，消费者服务、传媒等因子产生正向收益，综合工业、公用事业等因子产生负向收益，其中公路铁路与运输基础设施、军工等行业相比上月出现较明显反转，风格的频繁切换多次考验管理人的风险控制能力，不断验证我们坚持严格控制风险因子暴露的底层逻辑。

市场经历了自5月中旬以来的持续调整，在此过程中虽有反弹但整体力度偏弱。从交易维度分析，政策底、估值底、情绪底已形成三底共振，但政策底、估值底尚未形成市场合力，在机构资金大举申购宽基ETF基金的情况下，融资资金、北向资金等多头力量仍存在分歧。 8月底央行史上首次出手净买入国债，标志着货币与财政开始协同发力，地产增长政策不断调整优化，国内扩内需动作频繁加码，资本市场制度渐进完善，相关政策逐步落地显效仍需要时间。

8月，中证1000指数月度平均换手率较上月小幅下降，且低于今年以来平均水平，月平均波动率较上月下降。中证1000指数增强策略运作良好，产品录得正超额，起到雪中送炭的作用。截至8月末，中证1000指数近十年风险溢价分位点已上升至96.28%，权益类投资性价比凸显。

中证1000指数作为A股中小市值成长风格指数，综合来看，中证1000指增策略仍具备较高的长期投资价值，建议投资者在权益资产超跌的窗口时期关注中证1000指增配置机会。

不得转载或给第三方传阅

注：

1. 本报告全部内容由上海衍复投资管理有限公司提供。 过往业绩不代表未来，其他产品业绩不代表本产品业绩表现的保证。报告内容仅供投资者参考，不构成任何投资建议。投资者购买前应仔细阅读基金合同和风险揭示书，了解基金的具体情况，基金有风险，投资需谨慎。
2. 本报告所载内容可能因含有保密信息或其它原因而不得披露。 除发件人及指定收件人，任何人不得复制、传播、分发或使用本报告所载任何内容。 本报告中任何评论、意见、陈述或数据仅供参考，并可不经通知进行更改。 除非明确说明，本报告及其附件无意作为在任何国家或地区买卖证券或金融凭证之要约或其招揽，亦无意作为任何交易之正式确认。
3. 超额最大回撤：指在选定周期内任一历史时点往后推，产品周度超额净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。 （注：由于估值时效性原因，若为募集层，此处超额最大回撤以交易层为准，交易层仍适用上述计算方式）

管理人简介

上海衍复投资管理有限公司成立于2019年7月，是一家应用科学技术对二级市场进行量化投资研究的投资公司。 团队成立并单独管理产品可追溯至2016年。

公司团队核心成员具备美国顶尖对冲基金和国内一线互联网企业核心岗位的工作经历。 团队成员由策略开发和系统开发构成，系统开发负责搭建底层的交易回测系统和运营，策略开发负责系统的历史回测。 策略经过历史样本内外测试后，上实盘小规模测试后，再上到资金量大的投资组合。 衍复投资策略框架基于如美国股市相对成熟的市场研发，策略本身具有承载大体量的能力，可支撑百亿美元，因此对风险的把控会放在首要位置。

衍复投资立志于建立一流的国际资产管理品牌，在全球资本市场为投资人提供稳定且可持续的优异回报。

投资经理简介

高亢：创始人兼首席投资官。 高中时曾获得国际物理奥赛金牌，北大物理本科，后转学至麻省理工学院，获得物理学和计算机科学的双本科学位，以及数学和经济学的两个辅修学位。 2009年至2019年在DRW Holdings、Two Sigma等国内外顶尖对冲基金担任核心策略研发人员及基金经理，具备15年以上投资经验。

投资策略

指增产品投资策略：指数增强策略，运用人工智能算法构建并不断迭代策略模型，通过量化方式全市场选股，建立一篮子股票组合，并对标标的指数进行风格调整与平衡，优化策略组合收益风险比，依据市场行情与基本面变化适当调整投资组合的持仓结构，以期在跟踪指数收益(Beta)的基础上，获得超越市场基准收益(Alpha)的一种投资策略。

以上内容为基金管理人对于本基金全部或部分投资品种相应投资策略的阐述，不构成对于本基金投资范围、投资比例及限制或其他投资风控指标的补充，也不构成对投资收益和投资者本金不受损失的保证。

附注

本报告全部内容由上海衍复投资管理有限公司提供,报告中所提供的数据信息尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性；本报告不能作为投资决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。衍复投资对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告仅供本产品持有人以及销售机构（如有）使用，任何人不得复制、传播、分发或使用本报告所载任何内容。本报告中任何评论、意见、陈述或数据仅供参考，并可不经通知进行更改。除非明确说明，本报告及其附件无意作为在任何国家或地区买卖证券或金融凭证之要约或其招揽，亦无意作为任何交易之正式确认。

本报告版权归“上海衍复投资管理有限公司”所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“上海衍复投资管理有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

1. **T日**为开放日。
2. **单位净值**是每份额基金当日的价值，计算公式为基金单位净值=(基金资产总值-基金负债)/基金总份额。
3. **累计净值**是单位净值加上基金成立后累计单位派息金额，即将分红加回单位净值，但不作为再投资计算复利。
4. **复权净值**是将单位净值进行复权计算，即假设把分红的金额全部再投资回基金资产、随基金资产复利计算的净值。
5. **夏普比率**（Sharpe ratio）：年化收益率与年化无风险收益率之差再除以年化标准差(即其波动率)，该比率衡量的是一项投资（例如证券或投资组合）在对其调整风险后，相对于无风险资产的表现，其代表投资者额外承受的每一单位风险所获得的额外收益。
6. **年化下半标准差**：为年化标准差的一种变形，主要用来描述不良收益情况下的风险，计算该指标时忽略良好收益。通常情况下，该指标值越小越好。

7. **索提诺比率**（Sortino Ratio）：可以看做夏普比率在衡量对冲基金/私募基金时的一种修正方式，它在计算波动率时采用下偏标准差衡量风险而非总标准差，以区别不利和有利的波动。与夏普比率类似，这一比率越高，表明基金承担相同单位下行风险能获得更高的超额回报率。
8. **最大回撤**：指在选定周期内任一历史时点往后推，产品净值走到最低点时的收益率回撤幅度的最大值。最大回撤用来描述衡量基金产品的抗风险能力。
9. **贴水成本**：贴水指股指期货价格低于现货价格，贴水成本为股指期货相对于现货的贴水幅度，其长期处于深度负基差状态，使对冲操作需要负担较高的负基差成本。

仅供合格投资者参考，不得转载或给第三方传阅