

东方港湾马拉松二号私募投资基金

2024年1季度报告

基金管理人：深圳东方港湾投资管理股份有限公司

基金托管人：国泰君安证券股份有限公司

1、基金基本情况

项目	信息
基金名称	东方港湾马拉松二号私募投资基金
基金编码	S61614
基金管理人	深圳东方港湾投资管理股份有限公司
基金托管人(如有)	国泰君安证券股份有限公司
投资顾问(如有)	
基金运作方式	开放式
基金成立日期	2015-08-12
期末基金总份额(万份)/期末基金实缴总额(万元)	18,328.897444
投资目标	本基金在深入研究的基础上构建投资组合,在严格控制投资风险的前提下,力求获得长期稳定的投资回报。
投资策略	本基金将根据宏观经济分析和整体市场估值水平的变化自上而下的进行资产配置,在降低市场风险的同时追求更高收益。
业绩比较基准(如有)	本基金业绩比较基准为同期沪深300指数。如果相关法律、行政法规发生变化,或者有更权威的、更能为市场普遍接受的业绩比较基准推出,经基金管理人与基金托管人协商,本基金可以在基金业协会备案后变更业绩比较基准并及时公告。
风险收益特征	基于本基金的投资范围及投资策略,本基金不承诺保本及最低收益,属预期风险较高、预期收益较高的投资品种,适合具有风险识别、评估、承受能力的合格投资者。

2、基金净值表现

阶段	净值增长率(%)	净值增长率标准差(%)	业绩比较基准收益率(%)	业绩比较基准收益率标准差(%)
当季	11.96	-	3.10	-
自基金合同生效起至今	142.40	-	-11.92	-

注:净值增长率=(期末累计净值-期初累计净值)/期初累计净值

当季净值增长率=(本季度末累计净值-上季度末累计净值)/上季度末累计净值

如为分级基金,应按级别分别列示。

表中指标均以不带百分号数值形式填写,请保留至小数点后2位。

3、主要财务指标

金额单位:元

项目	2024-01-01	至	2024-03-31	(元)
本期已实现收益				-833,216.20
本期利润				47,498,757.16
期末基金资产净值				275,789,250.28
期末基金份额净值				1.505

注:如为分级基金,应按级别分别列示。

4、投资组合情况

4.1、期末基金资产组合情况

金额单位:元

序号	项目	金额人民币
1	银行存款	20,556.55
2	股权投资	0.00

3	其中：优先股	0.00
4	其他股权类投资	
5	上市公司定向增发股票投资	0.00
6	新三板挂牌企业投资	0.00
7	结算备付金	0.00
8	存出保证金	0.00
9	股票投资	0.00
10	债券投资	0.00
11	其中：银行间市场债券	0.00
12	其中：利率债	0.00
13	其中：信用债	0.00
14	资产支持证券	0.00
15	基金投资（公募基金）	0.00
16	其中：货币基金	0.00
17	期货及衍生品交易保证金	0.00
18	买入返售金融资产	0.00
19	其他证券类标的	
20	商业银行理财产品投资	
21	信托计划投资	
22	基金公司及其子公司资产管理计划投资	
23	保险资产管理计划投资	
24	证券公司及其子公司资产管理计划投资	
25	期货公司及其子公司资产管理计划投资	
26	私募基金产品投资	S61613#276160506.91；
27	未在协会备案的合伙企业份额	
28	另类投资	0.00
29	银行委托贷款规模	
30	信托贷款	
31	应收账款投资	
32	各类受（收）益权投资	
33	票据（承兑汇票等）投资	
34	其他债权投资	
35	境外投资	0.00
36	其他资产	
37	债券回购总额	0.00
38	融资、融券总额	0.00
39	其中：融券总额	0.00
40	银行借款总额	0.00
41	其他融资总额	



注：

4.2、报告期末按行业分类的股票投资组合

4.2.1、报告期末按行业分类的境内股票投资组合

金额单位：元

序号	行业类别	公允价值	占基金资产净值比例(%)
A	农、林、牧、渔业	0.00	0.00

B	采矿业	0.00	0.00
C	制造业	0.00	0.00
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	0.00	0.00
E	建筑业	0.00	0.00
F	批发和零售业	0.00	0.00
G	交通运输、仓储和邮政业	0.00	0.00
H	住宿和餐饮业	0.00	0.00
I	信息传输、软件和信息技术服务业	0.00	0.00
J	金融业	0.00	0.00
K	房地产业	0.00	0.00
L	租赁和商务服务业	0.00	0.00
M	科学研究和技术服务业	0.00	0.00
N	水利、环境和公共设施管理业	0.00	0.00
O	居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00
P	教育	0.00	0.00
Q	卫生和社会工作	0.00	0.00
R	文化、体育和娱乐业	0.00	0.00
S	综合	0.00	0.00
	合计	0.00	0.00

注：

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。

4.2.2、报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例(%)
基础材料	0.00	0.00
消费者非必需品	0.00	0.00
消费者常用品	0.00	0.00
能源	0.00	0.00
金融	0.00	0.00
医疗保健	0.00	0.00
工业	0.00	0.00
信息技术	0.00	0.00
电信服务	0.00	0.00
公用事业	0.00	0.00
房地产	0.00	0.00
合计	0.00	0.00

注：

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。



5、基金份额变动情况

单位：万份/万元

报告期期初基金份额总额	18,328.897444
报告期期间基金总申购份额	0.000000
减：报告期期间基金总赎回份额	0.000000
报告期期间基金拆分变动份额（份额减少以“-”填列）	0.000000

期末基金总份额/期末基金实缴总额

18,328.897444

注：

如为分级基金，应按级别分别列示。

6、管理人报告

6.1 报告期内高管、基金经理及其管理基金经验

GPT4发布至今，已过去整整一年时间。在过去的一个季度里，大模型军备竞赛依旧烽烟四起，在软件编程、药物研发、图片视频生成、搜索引擎、广告推荐系统、手机硬件、自动驾驶等等领域都铺开了应用，继续带动了基础算力芯片的需求大爆发。除了世界几大科技巨头加大了资本开支，传统企业和各主权国也纷纷加入了人工智能“生产车间”的建设队伍。在此背景下，三月纳指也创出了历史新高。但在许多投资人的脑海中，却始终萦绕着一个挥之不去的担忧：如果看不到AI应用的大范围普及，AI的投资热潮还可持续嘛？

答案不言而喻，但在那之前，我们需要正视几个事实，这对于当下的AI投资是至关重要的。

第一，目前的AI模型主要只能完成单独的“任务”，而不是完整的“工作”。例如，尽管AI翻译功能已接近完美，但这些功能通常嵌入在现有的应用中，如手机实时通话翻译或网页翻译插件，而非形成独立的应用。未来的研发方向之一是创建“智能体”，它们能整合多种任务处理能力，并具备记忆、反思和规划功能，目标是构建能完成“工作”级别任务的应用。据斯坦福教授吴恩达的研究，这种智能体的组合功能的提升远大于整个模型性能提升的效果。

第二，当前AI应用推理成本高昂，以GPT的Sora为例，需要大量高成本的GPU资源来支持视频生成。但随着技术进步，如NVIDIA最新的GB200芯片，推理性能显著提高，可减少成本，促进此类技术的广泛应用。在英伟达的GTC大会上，公司发布了新的芯片架构Blackwell，显著提升推理性能，主要得益于芯片的拼接技术、计算单元的精度提升和连接技术的更新。这些技术进步预计将极大降低AI应用的推理成本，并加速AI技术的普及。

第三，随着AI技术的发展，“缩放定律”仍然适用，预期闭源模型GPT5和开源模型Llama3将显示出显著的性能提升。同时，Anthropic、谷歌和Mistral也发布了新模型，这些模型的性能已逐步接近GPT4。未来的AI模型将可能在逻辑推理、多模态协作、反思规划和个性化能力等方面得到进一步升级，从而更有效地完成更复杂的任务和工作。

第四，AI应用不仅以某种产品形态产生收入而存在，AI应用在提升企业效率和降低运营成本方面发挥了重要作用。以Meta为例，其广告推荐系统通过整合大语言模型，有效解决了不活跃用户的广告推荐问题，帮助公司应对苹果隐私政策变化的挑战，并促进了广告业务的增长。此外，Meta的AI工具Advantage+/GenAI能够帮助广告主自动创建和调整针对不同受众的广告素材，为中小商家节省了大量制作时间，显著提高了工作效率。为了支持其AI应用的发展，Meta计划在2024年大量购买GPU，进一步加强模型训练和提高广告效率。

第五，我们正在迎来两大杀手级AI应用的到来——辅助驾驶软件与手机虚拟助手。本月特斯拉正式宣布旗下辅助驾驶软件FSD V12版本全面在北美进行销售推广，所有新车试驾和老车主售后服务过程，都要求销售代表对FSD进行试驾演示，且所有硬件上符合条件的新老车主，都将获得一个月的免费试用。从最近一个月的试驾视频和反馈来看，FSD V12效果相当出色，马斯克称“几乎没人意识到辅助驾驶软件运行的有多好”。这是大模型从23年进入人们视野以来，最大规模的杀手级应用。此外，本月苹果传出正在探求与谷歌大模型Gemini的合作，为其六月份WWDC开发者大会上即将发布的AI虚拟助手提供模型支持。苹果在大模型训练上欠下了许多功课，但若不尽快推出Siri的升级版，其手机市场份额可能会受到动摇。我们预计手机版的虚拟助手，将会是今年的另一项杀手级应用，会进一步带动苹果和安卓生态下的软件AI原生应用。这两项AI应用，虽然距离全面普及可能还需要数年时间，但这中间已不存在明显的障碍，更多是产品持续打磨和接受度渐进提升的问题。

如果AI应用得不到广泛推广，最终这场AI革命必将暗淡收场；但据我们观察，无论从模型能力的升级，推理成本的下降，组合智能体的推出，企业提效降本的成果，还是杀手级应用的推出，AI应用的普及已经看到了苗头，具备了成型的必要条件。就像我们经常说的，投资不是件容易的事情，比的是“谁看得远，看得准，敢重仓，能坚持，缺一不可”。AI作为一项“通用目的技术”，会彻底改变整个社会、经济和生活，但罗马不是一天建成的，我们见到了如火如荼“施工场景”，听闻到了全球各地和各行各业的人们，纷纷向这里靠拢，感受到了各个领域的领军人物对于这项技术所展示的信心，即便当下眼前还是碎石瓦堆，只要条件俱足，明日的宫殿楼宇，也只是一个时间问题。而且这个时间我们觉得不会太长，但投资上我们还需要一些耐心和坚定！

6.2 报告期内基金运作合规守信情况

报告期内，本基金投资运作符合基金合同的约定。

6.3 报告期内基金估值程序

截止到报告期末，本管理人委托国泰君安证券股份有限公司为本基金提供估值核算服务。对于与基金资产有关的估值与会计核算问题，经相关当事人在平等基础上充分讨论后，达成一致意见。

- 1、本基金成立前，本管理人协调本基金其他当事人商定本基金的估值与会计核算方法。
- 2、在本基金的存续期内，本基金管理人定期评估基金估值与会计核算方法的合理性。
- 3、在本基金的运作过程中，经济环境发生重大变化且对基金资产的估值产生重大影响的，由本管理人协调本基金其他当事人采取必要措施，调整估值方法。

6.4 报告期内基金运作情况和运用杠杆情况

截至报告期末，本基金资产总值为276,181,063.46元，净资产为275,789,250.28元，本基金总资产与净资产的比例为100.14%。

6.5 报告期内投资收益分配和损失承担情况

本基金本报告期内未进行利润分配。

6.6 托管人意见



本报告期内，托管人根据《私募投资基金信息披露管理办法》及其他相关法律法规的规定和基金合同的约定，对本基金管理人编制的定期报告进行如下复核确认：
报告期内，托管人对管理人所编制的本报告中的财务数据进行了复核，确认所复核内容准确。
报告期内，托管人依据基金合同约定对本基金投资运作情况进行了监督，未发现不符合基金合同约定的情况。

信息披露报告是否经托管机构复核：是

