

信澳若拙 2 号集合资产管理计划

2026 年第 2 季度报告

资产管理人：信达澳亚基金管理有限公司
资产托管人：中信银行股份有限公司深圳分行
报告送出日期：2026 年 7 月 31 日



§ 1 重要提示

本资产托管人中信银行股份有限公司深圳分行根据本资产管理合同规定，对报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容进行了复核，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本资产管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，但不保证资产一定盈利。

资产的过往业绩并不代表其未来表现，投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本资产管理合同等相关法律文件。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2026 年 4 月 1 日起至 2026 年 6 月 30 日。



§ 2 投资组合概况

投资组合名称	信澳若拙 2 号集合资产管理计划
合同生效日	2025 年 11 月 25 日
有效期	2035-11-25
报告期末份额总额	2,959,041.70 份
投资目标	追求在控制风险并保持资产流动性的基础上,力争获取风险收益(或有)。
投资策略	(1) 决策依据 1) 国家有关法律、法规和本合同的相关规定。 2) 以维护投资者利益为本计划投资决策的准则。 3) 宏观经济、利率走势、资金供求、信用风险状况、证券市场走势等方面的分析和预测,严格的风险控制。 (2) 决策程序 1) 债券池/股票池的形成与维护 对于债券投资,管理人通过宏观经济、货币政策和债券市场的分析判断,形成债券投资库。 对于股票投资,管理人通过宏观经济、行业前景与政策和个股基本面的分析判断,形成股票投资池。 2) 资产配置会议 资产管理人定期召开投资决策委员会,讨论本计划的资产组合以及各投资标的配置,形成资产配置建议。 3) 构建投资组合 投资决策委员会在本合同规定的投资框架下,审议并确定本计划资产配置方案,并审批重大单项投资决定。 投资经理在投资决策委员会的授权下,根据本计划的资产配置要求,参考资产配置会议、投研会议讨论结果,制定本计划的投资策略,在其权限范围进行本计划的日常投资组合管理工作。 4) 交易执行 投资经理制定具体的操作计划并通过交易系统或书面指令形式向交易部发出交易指令。交易部依据投资指令具体执行买卖操作,并将指令的执行情况反馈给投资经理。

	(3) 投资管理的方法和标准 1) 资产配置策略 本资产管理计划将从宏观面、政策面、基本面和资金面四个角度进行综合分析,在控制风险的前提下,合理确定本计划在股票、债券、现金等各类资产类别的投资比例,并根据宏观经济形势和市场时机的变化适时进行动态调整。 仓位决策方面,本计划将通过战略性资产配置模型对大类资产权重进行设定,结合产品本身的风险收益定位和对市场中短期情况的判断,对本计划进行建仓节奏管理。 在产品存续期间,本计划将动态跟踪 GDP、CPI、利率等宏观经济指标,以及行业估值水平、盈利预期、流动性、投资者心态等市场指标,确定未来市场变动趋势。管理人通过全面评估上述各种关键指标的变动趋势,对股票、债券等大类资产的风险和收益特征进行预测。根据上述定性和定量指标的分析结果,运用资产配置优化模型,在相同的目标收益条件下,追求风险最小化,最终确定大类资产投资权重。在此前提下,本计划权益类资产投资比例可能超过计划资产 80%。 2) 债券投资策略 通过对宏观经济、利率走势、资金供求、信用风险状况、证券市场走势等方面的分析和预测,综合运用类属资产配置策略、收益率曲线策略、久期策略、套利策略、个券选择策略等,力求规避风险并实现受托资产的保值增值。 a. 久期选择 根据中长期的宏观经济走势和经济周期波动趋势,判断债券市场的未来走势,并形成对未来市场利率变动方向的预期,动态调整组合的久期。当预期收益率曲线下移时,适当提高组合久期,以分享债券市场上涨的收益;当预期收益率曲线上移时,适当降低组合久期,以规避债券市场下跌的风险。 b. 收益率曲线分析 除考虑系统性的利率风险对收益率曲线形状的影响之外,还将考虑债券市场微观因素对收益率曲线的影响,如历史期限结构、新债发行、回购及市场拆借利率等,形成一定阶段内
--	--

的收益率曲线变动趋势的预期,并适时调整受托资产的债券投资组合。

c. 个债选择

根据债券市场收益率数据,运用利率模型对单个债券进行估值分析,并结合债券的信用评级、流动性、息票率、税赋等因素,选择具有良好投资价值的债券品种进行投资。

d. 信用风险分析

通过对信用债券发行人基本面的深入调研分析,结合流动性、信用利差、信用评级、违约风险等的综合评估结果,选取具有价格优势和套利机会的优质信用债券产品进行投资。

3) 存款、存单、结构性存款投资策略

通过深入分析境内外宏观经济数据、货币政策和利率变化趋势以及不同类属的收益率水平、流动性、信用风险、汇率风险等因素,选取具有良好投资价值的同业存单、协议存款、结构性存款、定期存款进行投资。

4) 股票投资策略

股票投资主要采取自下而上、精选个股的策略。通过对企业的基本面和市场竞争格局进行分析,重点考察具有竞争力和估值优势上市公司股票,对资产预期收益进行判断,并根据股票市场投资风格的转换,灵活地对投资组合进行调整,以争取在实施严格的风险管理手段的基础上,获取持续稳定的经风险调整后的合理回报。

5) 证券投资基金投资策略

资产管理人从基金投资方向、历史业绩、基金经理历史业绩及管理人综合能力等多角度对基金进行评价,优选出适合本计划的基金进行投资。

6) 货币基金投资策略

资产管理人从货币基金的多维度期限年化收益、年化收益稳定性、合并规模、费率、基金经理历史业绩及管理人综合能力等多角度,对市场货币基金进行定期筛选,并形成可投池,从中优选出适合本计划的货币基金进行投资。

7) 港股通股票投资策略

	本计划在精选港股通股票的过程中,将以全球视野,选择在行业中具备竞争优势、成长性良好,估值合理的股票。在深入研究的基础上,通过对经济发展趋势进行分析,把握经济发展过程中蕴含的投资机会,通过定性分析和定量分析相结合的来考察筛选具有比较优势的个股。定性分析包括公司在行业中的地位、竞争优势、经验理念及战略、公司治理等;定量分析包括赢利能力分析、财务能力分析、估值分析等。 8) 期货和衍生品投资策略 管理人将在充分考虑收益结构、流动性安排、总体风险头寸的基础上,通过期货和衍生品,实现增强收益或风险对冲的目的。 9) 资产支持证券投资策略 计划管理人将对资产支持证券的产品条款设计、底层资产现金类来源稳定性及风险、发行主体信用情况、资产收益率及流动性风险等维度进行综合研判,选择风险与收益相匹配的资产进行配置。 10) 其他 随着市场的发展和资产管理计划管理运作的需要,资产管理人可以在不改变投资目标的前提下,遵循法律法规的规定,相应调整或更新投资策略。
合同规定本投资组合的资产配置	本计划投资范围为符合国家有关管理部门规定的资产管理计划可实施投资的金融产品,且符合《运作规定》组合投资的要求。本计划投资的资产组合的流动性与参与、退出安排相匹配。 (1) 固定收益类: 国债、央行票据、地方政府债、政策性金融债、非政策性金融债(含次级、混合资本债)、政府支持机构债、企业债、公司债(含公开发行与非公开发行)、中期票据、集合票据、短期融资券、超短期融资券、资产支持证券和资产支持票据(不包括劣后级份额)、非公开定向债务融资工具(PPN)、项目收益票据(PRN)、国际开发机构债、可转债、可交债(含私募可交债)、债券回购、同业存单、定期存款等符合《指导意见》要求的标准化债权类资产。

	(2) 权益类：国内依法发行上市的股票（包含主板、创业板、科创板、北交所及其他经中国证监会注册或核准上市的股票、新股申购、定向增发）、内地与香港股票市场交易互联互通机制允许买卖的规定范围内的香港联合交易所上市的股票（以下简称“港股通标的股票”）、存托凭证。 (3) 期货和衍生品类：在国内证券期货交易所交易的国债期货、股指期货、股指期权。 (4) 现金类：现金、活期存款和中国证监会认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。 (5) 公募证券投资基金：货币基金、债券型基金、股票型基金、混合型基金、商品基金、QDII 基金、公开募集基础设施证券投资基金（REITs）、香港互认基金及其他经中国证监会批准在境内销售的上市或非上市的公开募集证券投资基金。 (6) 法律法规或中国证监会允许资产管理产品投资的其它金融工具。 本计划所投公募证券投资基金将根据法律法规及相关政策性文件区分最终投向的资产类别。
风险收益特征	本计划属于较高风险（R4）风险投资品种
资产管理人	信达澳亚基金管理有限公司
资产托管人	中信银行股份有限公司深圳分行

§ 3 主要财务指标和投资组合净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期(2026 年 4 月 1 日-2026 年 6 月 30 日)
1. 本期利润	1,749,353.35
2. 期末资产净值	3,907,324.63
3. 期末资产份额净值	1.3205

3.2 本报告期投资组合净值增长率

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	35.44%	2.56%
过去六个月	31.89%	2.09%
自投资组合生效起至今	32.05%	1.89%

注：本投资组合未设置业绩比较基准。

3.3 特定资产管理业务与证券投资基金的业绩比较

本投资组合与公司旗下的证券投资基金的投资目标及投资策略不同。

§ 4 管理人报告

4.1 投资组合经理（或投资组合经理小组）简介

姓名	职务	任职期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
张恒海	投资经理	2025 年 12 月 18 日	-	7.5 年	美国俄克拉荷马大学商学院金融学士，澳大利亚国立大学商业和经济学院金融硕士。2018 至 2021 年历任诺德基金管理有限公司研究部研究员，2021 年起担任信达澳亚基金管理有限公司研究部研究员、基金经理助理等职务。
欧阳佳好	投资经理	2026 年 6 月 2 日	-	6 年	欧阳佳好先生，2020 年 7 月-2022 年 7 月于中欧基金固定收益

					研究部担任研究助理、2022 年 7 月-2025 年 10 月于申万宏源证券资产管理有限公司固定收益部担任投资经理助理、投资经理，2025 年 11 月加入信达澳亚基金混合资产投资部。
--	--	--	--	--	---

4.2 管理人对报告期内本投资组合运作合规守信情况的说明

本报告期内，本资产管理人严格遵守了《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》，本资产管理计划资产管理合同和其他有关法律法规的规定，以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用委托资产，未出现投资违反法律法规、本资产合同约定和相关规定的情况，无因公司未勤勉尽责或操作不当而导致委托资产财产损失的情况，不存在损害委托人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本报告期间，本资产管理人严格遵守公平交易管理制度的规定及公平交易程序，确保公司旗下各投资组合在研究支持、投资决策、交易执行等方面均享有公平的投资、交易机会。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本资产管理计划本报告期内未出现异常交易的情况。本报告期内，本公司所有投资组合参与的交易所公开竞价同日反向交易成交较少的单边交易量未出现超过该证券当日成交量的 5%的情况。投资组合经理因投资组合的投资策略而发生同日反向交易，未导致不公平交易和利益输送。

4.4 资产管理计划运用杠杆情况的说明

在本报告期内，本计划运用杠杆范围未出现过主动超越《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》及其配套细则和其他有关法律法规、资产管理合同规定的比例限制的情况。

4.5 报告期内投资组合的投资策略和业绩表现说明

当前人工智能产业正经历深度的逻辑切换，彻底从早期的概念炒作与资金涌入，迈入以真实生产力落地和投资回报率（ROI）为核心的实操兑现期。自去年三季度以来，市场对 AI 实际需求的疑虑彻底消除，技术在程序编写、内容创作以及

智能客服等场景的大规模应用，已展现出切实的降本增效成果。在此影响下，产业链利润分配格局发生深刻改变，头部大模型厂商不再无节制地进行算力堆叠，而是通过技术优化与降价提效控制成本，导致上游硬件端的高毛利预期有所承压，整体利润正加速向云服务商与终端应用侧转移。

从宏观大周期来看，本轮 AI 超级周期可类比上世纪 90 年代美国的互联网浪潮，拥有政治博弈与产业基本面的双重支撑，其行情持续性预计将贯穿至下一海外宏观周期切换。目前全球仅有少数几个国家和地区拥有完整的产业供给能力，技术壁垒极高。在大国科技竞争的背景下，各方均不会主动收缩产业投入，中长期扩张逻辑十分稳固。不过在商业化层面，高端大模型受国家安全等合规因素限制难以面向大众规模化变现，逼迫海外大厂下沉至中低端场景，进而与本土平价模型形成直接竞争。

这种格局创造了独特需求分层，如同国内新能源汽车的崛起路径，全球 AI 市场也呈现出对高端性能与高性价比产品的双重需求。本土软硬件凭借性价比优势正在加速抢占下沉市场，同时 Token 作为无贸易壁垒的数字化商品，出海业务具备广阔的增长空间。当前国内开源模型综合能力已实现赶超，闭源模型也在快速缩短差距，配合国内三大云厂商持续落地的数千亿资本开支，国产芯片与算力的采购需求将进一步放量，国产替代迎来黄金发展窗口。

在硬件供应链方面，海外算力因高电价和高硬件成本导致性价比不足，而国内则因产能约束呈现短期供需错配，外部技术封锁反而倒逼了自主可控进程的提速。至于存储与设备板块，则继续受强周期逻辑与大厂扩产驱动。总体来看，行业发展重心已从硬件驱动转向模型与应用驱动。我们在资产配置上将重心全面向国产算力与本土大模型倾斜，在保留基础硬件配置价值的同时，重点把握自主可控带来的结构性红利，同时动态跟踪行业资本开支与技术迭代进程，理性应对估值波动，持续优化持仓结构。

4.6 管理人对报告期内基金利润分配情况的说明

根据本资产管理计划资产管理合同关于收益分配的规定，资产管理计划可供分配利润指截至收益分配基准日资产管理计划未分配利润与未分配利润中已实现利润的孰低数。计划收益分配方案中应载明截至收益分配基准日的可供分配利润，计划收益分配对象、分配时间、分配数额及比例、分配方式等内容。

本资产管理计划报告期末未进行利润分配。

§ 5 投资组合报告

5.1 报告期末投资组合的资产组合情况

序号	项目	金额（元）	占投资组合总资产的比例（%）
1	权益投资	3,534,083.99	82.25
	其中：股票	3,534,083.99	82.25
2	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
3	金融衍生品投资	-	-
4	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
5	银行存款和结算备付金合计	612,757.34	14.26
6	基金投资	-	-
7	其他资产	149,685.49	3.48
8	合计	4,296,526.82	100.00

注：通过港股通交易机制投资的港股公允价值为人民币435,838.39元，占期末净值比例为11.15%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占投资组合资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	2,035,553.83	52.10
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-

H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	1,062,691.77	27.20
J	金融业	-	-
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	3,098,245.60	79.29

5.2.2 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）	占投资组合资产净值比例（%）
基础材料	47,596.54	1.22
信息技术	388,241.85	9.94
合计	435,838.39	11.15

5.3 报告期末按公允价值占投资组合资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量（股）	公允价值（元）	占投资组合资产净值比例（%）
1	688347	华虹宏力	2,204.00	741,205.20	18.97
2	688256	寒武纪	365.00	582,375.75	14.90
3	688213	思特威	4,486.00	480,316.02	12.29
4	00981	中芯国际	5,000.00	388,241.85	9.94
5	300751	迈为股份	1,200.00	338,952.00	8.67
6	688795	摩尔线程	427.00	305,941.23	7.83
7	688041	海光信息	703.00	260,320.90	6.66

8	688012	中微公司	477.00	223,474.50	5.72
9	688802	沐曦股份	200.00	165,660.00	4.24
10	02899	紫金矿业	2,000.00	47,596.54	1.22

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本投资组合本报告期末未持有债券。

5.5 报告期末按公允价值占投资组合资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本投资组合本报告期末未持有债券。

5.6 报告期末按公允价值占投资组合资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本投资组合本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

无。

5.8 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	15,944.20
2	应收证券清算款	133,741.29
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	149,685.49

5.9 报告期末股指期货交易情况说明

本投资组合本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末国债期货交易情况说明

本投资组合本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

本投资组合投资的前十名证券中，没有投资超出资产管理合同规定备选股票库或债券库的情形。

§ 6 资产管理计划费用

6.1 管理费

本合同受托财产的年管理费率为 0.5%。计算方法如下：

$H = E \times \text{年管理费率} \div \text{当年实际天数}$

H 为每日应计提的受托财产管理费

E 为前一日受托财产净值

受托财产管理费自资产管理计划成立日起至合同终止的下一个自然日止，每日计提，按季度支付。经资产管理人与资产托管人双方核对无误后，由资产管理人于次季度首日起五个工作日内向资产托管人出具划款指令，资产托管人按照划款指令从受托财产中一次性支付给资产管理人。

6.2 托管费

本受托财产年托管费率为 0.02%。计算方法如下：

$H = E \times \text{年托管费率} \div \text{当年实际天数}$

H 为每日应计提的受托财产托管费

E 为前一日受托财产净值

本计划的托管费自资产管理计划成立日起至合同终止的下一个自然日止，每日计提，按季度支付。资产管理人于次季度首日起五个工作日内向资产托管人出具托管费支付指令，资产托管人复核后依据指令从本计划财产中一次性支付给资产托管人。若因不可抗力或持有的受托财产无法及时变现致使无法按时支付的，则在不可抗力或无法变现的情形消除后的首个工作日支付。本合同终止（包括提前或延期）后，依据清算程序支付托管人尚未支付的托管费。

6.3 业绩报酬

6.3.1 业绩报酬计提原则

本计划采用以下方式计提业绩报酬：

全体投资者知悉并同意，本合同约定的业绩报酬计提基准（如有）仅为管理人业绩报酬的计提起点而不是资产管理人、资产托管人的业绩保证，也不视为管理人任何保本保收益承诺。资产管理人根据资产管理计划的管理情况提取业绩报酬。

业绩报酬提取应当与资产管理计划的存续期限、收益分配和投资运作特征相匹配，提取频率不得超过每 6 个月一次，提取比例不得超过业绩报酬计提基准以上投资收益的 60%。因投资者退出资产管理计划或资管计划终止，管理人按照资产管理合同的约定提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

A. 资产管理人收取业绩报酬的原则

1) 同一资产投资者不同时间多次参与的，对投资者每笔认购/参与份额分别计算年化收益率、计提业绩报酬；

2) 本资产管理计划存续期内，收益分配基准日、投资者申请退出的开放日、本计划到期或计划提前终止日是本资产管理计划的业绩报酬计提基准日；

3) 在投资者退出或终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出或清算资金中扣除，在收益分配除息日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红资金中扣除且不超过分红资金；

4) 投资者申请退出时，资产管理人按“先进先出”的原则，即按照投资者份额参与的先后次序进行顺序退出的方式确定退出份额，计算并提取退出份额对应的业绩报酬；

5) 本资产管理计划存续期内，对于单笔认购/参与份额在每个业绩报酬计提基准日与上一个发生业绩报酬计提的业绩报酬计提基准日（简称“上一个业绩报酬计提基准日”，上一个业绩报酬计提基准日指在该业绩报酬计提基准日达到提取条件，收取了业绩报酬的日期，如无上一个业绩报酬计提基准日，则根据实际情况为资产管理计划成立日，或为每笔份额对应的参与申请日）作比较，计算本业绩报酬计算周期的业绩报酬。

6.3.2 业绩报酬的计提条件与计算方法

B. 业绩报酬的计提方法

每笔认购/参与份额以该笔认购/参与份额上一个业绩报酬计提基准日到本次业绩报酬计提基准日的增值收益，作为计提业绩报酬的基准。业绩报酬计提日为退出的确认日、收益分配除息日、本资产管理计划正常到期日或本资产管理计划的提前终止日。

业绩报酬计算方式如下所示：

1) 当 $E_n \leq B_1$ 时，业绩报酬=0，

2) 当 $B_1 < E_n$ ，业绩报酬= $(E_n - B_1) \times 20\%$ ，

E_n 为资产委托人每笔份额在业绩报酬计提基准日时所持有份额在该业绩报酬计提周期的收益。

$$E_n = S_i \times (NAV_1 + D - NAV_0)$$

B_1 为按照资产管理计划业绩报酬提取基准（年化）计算的每笔份额在业绩报酬计提基准日时所持有份额在该业绩报酬计提周期的业绩报酬计提基准，其计算方法为：

$$B_1 = S_i \times NAV_0 \times R_1 \times T_i / 365$$

S_i 为资产委托人每笔份额在业绩报酬计提基准日时所持有的份额，若该笔份额由不同持有期的份额构成，则将按照持有期拆分计算。

NAV_0 为资产委托人每笔份额在业绩报酬计提基准日时所持有份额所对应的上一业绩报酬计提基准日该笔份额的份额净值（或本业绩报酬计提周期内每笔份额对应的认购/参与申请日份额净值）。

NAV_1 为业绩报酬计提基准日每笔份额的份额净值。

T_i 为资产委托人每笔份额自上一次业绩报酬计提日（或为资产管理计划成立日；或为该笔份额参与本资产管理计划的确认日）至本次业绩报酬计提日起始的持有天数。

D 为资产委托人每笔份额在本业绩报酬计提周期内每份额累计派发现金红利。

R_1 为资产管理计划业绩报酬计提基准，为年化收益率 0%。

资产委托人全部或部分退出资产管理计划时应计提的单笔业绩报酬由注册登记机构负责计算，并向资产管理人和资产托管人发送确认数据，由资产管理人向资产托管人发送划款指令，由资产托管人从资产管理计划退出财产中支付给资产管理

人。本资产管理计划计提成立日年度对日的业绩报酬时，由注册登记机构通过缩减委托人份额的形式实现。

资产管理计划终止时全部份额应计提的总业绩报酬由注册登记机构负责计算，资产管理人向资产托管人发送划款指令，由资产托管人从资产管理计划清算财产中支付给资产管理人。

§ 7 影响投资者决策的其他重要信息

- 1、截至本报告期末，本计划委托人中含我司员工 1 人，参与占比 32.42%。除此之外，本投资组合本报告期无影响投资者决策的其他重要信息。



