

---

长城-京正智选 1 号集合资产管理计划  
2026 年第 1 季度资产管理报告

管理人：长城证券资产管理有限公司

托管人：宁波银行股份有限公司

报告期：2026 年 1 月 1 日 - 2026 年 3 月 31 日



## 第一节 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》和《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由集合资产管理计划管理人编制。管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合资产管理计划托管人宁波银行股份有限公司复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容。

管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合资产管理计划资产，但不保证集合资产管理计划一定盈利。集合资产管理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资产管理计划说明书。

本报告相关财务资料未经审计。

本报告中的内容由管理人负责解释。

## 第二节 集合资产管理计划概况

名称	长城-京正智选1号集合资产管理计划
代码	C81265
类型(运作方式)	契约型开放式
投资目标	本计划聚焦于委托人资产的保值增值，主要投资于风险收益相匹配的金融工具，力争在风险可控的前提下，实现资产的长期稳健增值。
投资策略	<p>1、资产配置策略：大类资产配置不作为本计划的核心策略，一般情况下将保持各类资产配置的基本稳定。在综合考量系统性风险、各类资产收益风险比值、股票资产估值、流动性要求、申购赎回以及分红等因素后，对计划资产配置做出合适调整。</p> <p>2、股票投资策略：本集合计划股票投资采用量化策略，一方面采用量化选股模型筛选投资标的，另一方</p>

	<p>面采用量化模型控制风险暴露降低组合风险。</p> <p>(1) 量化选股模型。利用量化多因子评分以及量化优化算法确定个股权重,参考市场流动性、集合计划规模、因子衰减速度等因素后找到最为合适的换仓频率,每隔一段时间对投资组合进行重新构建。</p> <p>(2) 量化风险控制。由于量化投资的分散化特性,现货组合的股票数量较多,单只股票占计划净值比例较小,单只股票的黑天鹅事件对计划整体业绩影响有限,较多的股票数量也有利于控制交易成本。此外,还可通过控制行业暴露、风格暴露的方式降低组合风险。</p> <p>3、固定收益投资策略:本集合计划在考虑债券投资收益和风险分布的基础上,综合分析国内外宏观经济走势、财政政策、货币政策以及债券市场供求关系的基础上,研判未来市场利率变化趋势,对固定收益组合进行积极管理。</p> <p>4、衍生品投资策略:综合考虑宏观经济状况以及市场各类资产的综合表现,如货币政策、财政政策、标的估值、区间表现、波动率等因素,在市场存在较大不确定性时以期通过股指期货来对冲市场风险,力求在有效控制投资风险的基础上,追求资产的稳健增值。</p>
风险收益特征	本计划属于中高等风险证券投资产品,具有中高风险、中高收益的特点。
成立日	2020 年 8 月 20 日
成立规模	12,940,495.00 份
报告期末份额总额	2,048,846.70 份
管理人	<p>长城证券资产管理有限公司</p> <p>地址:深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 11 层</p> <p>邮编: 518031</p> <p>电话: 4006666888</p> <p>传真: (0755) 83531612</p> <p>网址: <a href="http://www.cgws.com/cczq/amc">www.cgws.com/cczq/amc</a></p>

托管人	宁波银行股份有限公司 地址：浙江省宁波市鄞州区宁东路345号 邮编：315100 电话：（0574）89103171 传真：（0574）89103213 网址：www.nbcb.com.cn
-----	--

### 第三节 主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

#### 一、主要财务指标（单位：人民币元）

期初单位净值	1.1104
期末单位净值	1.1143
期末累计单位净值	1.1944
本期已实现收益	75,802.33
期末资产净值	2,282,994.34

#### 二、收益分配情况

本报告期内，本集合计划未进行收益分配。

#### 三、管理费、托管费、业绩报酬情况

1、本计划的管理费按前一日的资产净值的年费率计提。本计划的年管理费率为1.2%，每日计提，按季支付。

2、本计划托管费，按计提日前一日的资产净值的年费率计提。本计划的年托管费率为0.02%，每日计提，按季支付。

3、当年化收益率R超过X以上的部分收取20%的业绩报酬。

本报告期内，本集合计划计提业绩报酬0元。

### 第四节 管理人报告

#### 一、业绩表现

截至2026年3月31日，本集合计划单位净值为1.1143元，累计单位净值为1.1944元。

## 二、投资经理简介

杨伟，厦门大学金融本科、金融工程硕士、金融工程博士，15年证券研究经验和10年证券投资经验，曾担任华润元大基金和恒生前海基金的公募基金经理，具备丰富的基金产品投资管理经验，历史投资业绩稳健优异，具备稳定的投资框架和优秀的风险管理能力。

## 三、投资策略回顾

股票市场方面，2026年1季度，A股市场整体呈震荡下行的走势，主要指数之间出现了较大分化。自2025年12月31日至2026年3月31日，万得全A指数下跌了1.15%，沪深300指数下跌了3.89%，中证500指数上涨了2.03%，中证1000指数上涨了0.32%，中证2000指数上涨了1.22%。A股市场2026年1季度走势主要受到以下几个方面因素的综合影响。一是从政策方面来看，包括财政政策和货币政策在内的宏观经济政策保持了连续性和稳定性，尤其是财政政策在今年年初前置发力，2026年作为十五五规划的开局之年，政策为未来五年的增长结构和产业方向奠定基础，有助于稳定市场预期；二是从资金方面来看，在国内适度宽松的货币政策下，市场流动性整体保持充裕，然而由于2月底美国、以色列对伊朗的战争爆发，美元流动性呈现出一定的收紧，对于新兴市场股票市场流动性产生了一定的扰动；三是从市场情绪方面来看，A股市场日均成交金额稳定在较高水平，融资交易占比保持高位波动，然而受美国、以色列对伊朗战争爆发的影响，对市场风险偏好造成了较大的压制。

债券市场方面，2026年1季度国债收益率整体呈现出震荡下行的走势。自2025年12月31日至2026年3月31日，10年期国债收益率累计下行了3.02BP至1.82%。债券市场2026年1季度走势主要受到以下几个方面因素的影响。一是从宏观经济政策方面来看，1季度随着财政政策前置发力，市场对经济增长的预期有所上升；二是从资金方面来看，由于货币政策仍然保持适度宽松，有助于债券收益率保持低位且有所下行；三是从市场情绪方面来看，受财政政策前置发力以及美国、以色列对伊朗战争造成油价上涨进而导致国内通胀抬升的影响，对债券市场的市场情绪造成了一定的扰动。

商品市场方面，2026年1季度，商品市场整体呈震荡上行的走势，出现了较大的分化。自2025年12月31日至2026年3月31日，南华商品指数上涨了16.85%。

商品市场2026年1季度走势主要受到以下几个方面因素的影响。一是受美国、以色列对伊朗战争以及石油运输通道的影响,包括原油和化工原料等在内的价格出现了大幅上涨;二是受能源价格大幅上涨进而推升通胀的影响,相关商品价格出现了上涨。

为帮助投资者获取绝对收益并提升投资者的持有体验,产品在2026年1季度的投资运作过程中,坚持以绝对收益为目标,主要采取了以下投资策略。首先是全天候的均衡配置策略,产品通过大类资产配置构建适度均衡的投资组合,在股票、债券和商品三大类资产之间进行分散化配置以充分分散风险,尽量降低投资组合对于宏观经济环境的敏感性;其次是动态资产配置策略,产品根据市场环境和各类资产性价比的变化,及时对投资组合进行动态调整,力争把握各类资产阶段性的投资机会。在2026年1季度各类资产价格呈现出较大波动幅度的情况下,投资的难度急剧增加,然而产品净值依然在整体保持较低波动的情况下仍然取得了正收益,体现出投资策略的稳健性和面对市场大幅波动的坚韧性。

#### 四、投资展望

展望未来,在全球地缘政治风险给全球经济和政治带来较大不确定性,国内经济增长的效果和美联储货币政策的路径具有一定的不确定性等复杂情况下,全球宏观经济和政治形势仍将面临较大的复杂性,最终可能对各类资产价格的表现产生较大影响。从国内宏观政策来看,随着财政政策的前置发力,重大项目投资有望对经济增长形成支撑,然而政策对有效需求和企业盈利的实际影响仍然需要进一步观察;从市场流动性来看,在适度宽松的货币政策下,金融市场的整体流动性有望继续保持合理充裕,但可能受到海外流动性的影响;从估值水平来看,经过近年来的估值修复后,股票市场的整体估值水平已不再便宜,且股票市场估值存在较大分化,市场整体估值水平的提升需要得到企业盈利的验证;从市场情绪来看,全球地缘政治风险以及海外股票市场波动仍将对国内股票市场风险偏好产生一定程度的扰动。

在较为复杂的国际和国内经济和市场环境下,通过在大类资产之间进行分散化配置,有助于降低投资组合的波动。产品在后续的投资运作过程中,将坚持以绝对收益为目标,综合采用目标波动率控制策略、全天候均衡配置策略和动态风

险预算策略，在充分分散风险和严格控制回撤的基础上，综合运用多种策略和工具力争为投资者创造绝对收益的同时提升投资者的持有体验。

#### 五、集合计划运作合规性声明

报告期内，集合计划管理人严格遵守《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《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》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集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理符合有关法规的规定。

#### 六、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险控制部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和合规、风险控制部门日常监控、重点检查的结果。

报告期内管理人设立内控部，通过系统监控和现场检查，对集合资产管理计划的投资风险、契约风险、操作风险、道德风险等进行全面的监督和检查。同时在交易系统中设置各类风控指标进行投资约束，实现交易事前控制，确保集合资产管理计划投资交易行为的合法合规。对日常集合资产管理计划出现的各类问题，风险控制部门及时进行风险提示，提出管理建议，并督促相关部门及时整改。

报告期内管理人内控部对公司各类重要规章制度进行风险评审并参与其业务流程梳理，提出建议，保证业务制度及业务流程的科学、合理，进而规范有序的开展业务。

管理人在实行严格的内部风险控制的同时，也接受托管银行、上级监管机构、中介审计机构以及委托人的监督。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和本集合计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

## 第五节 集合计划财务报告

### 一、集合计划资产负债表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2026年3月31日 单位：元

资产	期末余额	上年年末余额	负债和所有者权益	期末余额	上年年末余额
资 产：			负 债：		
银行存款	159,532.79	1,589.17	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	45,282.68	2,382,187.41	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	1,268.69	330.64	衍生金融负债	0.00	0.00
衍生金融资产	0.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	0.00
交易性金融资产	1,593,383.60	3,129,746.50	应付清算款	0.00	984.58
买入返售金融资产	500,106.15	56,987.66	应付赎回款	0.00	0.00
发放贷款和垫款	0.00	0.00	应付管理人报酬	9,040.52	30,486.14
债权投资	0.00	0.00	应付托管费	150.71	508.12
其他债权投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
应收清算款	0.00	0.00	应付投资顾问费	0.00	0.00
应收利息	0.00	0.00	应交税费	1,077.59	2,568.49
应收股利	0.00	220.59	应付利息	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	应付利润	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00	其他负债	6,310.75	4,936.57
			负债合计	16,579.57	39,483.90
			所有者权益		
			实收资金	2,048,846.70	4,981,490.11
			其他综合收益	0.00	0.00
			未分配利润	234,147.64	550,087.96
			所有者权益合计	2,282,994.34	5,531,578.07
资产总计	2,299,573.91	5,571,061.97	负债和所有者权益总计	2,299,573.91	5,571,061.97

二、集合计划利润表

编制单位：长城证券资产管理有限公司

2026年1月-2026年3月

单位：元

项目	本期金额	上期金额
一、收入	36,751.92	40,566.40
1.利息收入	3,012.64	6,219.04
2.投资收益（损失以“-”填列）	83,421.29	9,115.90
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	0.00	0.00
3.公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-49,682.01	25,231.46
4.汇兑损益（损失以“-”号填列）	0.00	0.00
5.其他业务收入	0.00	0.00
二、费用	10,452.75	35,711.17
1.管理人报酬	9,040.52	30,486.14
2.托管费	150.71	508.12
3.销售服务费	0.00	0.00
4.投资顾问费	0.00	0.00
5.利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产利息支出	0.00	0.00
6.信用减值损失	0.00	0.00
7.税金及附加	124.82	105.91
8.其他费用	1,136.70	4,611.00
三、利润总额	26,299.17	4,855.23
减：所得税费用	0.00	0.00
四、净利润	26,299.17	4,855.23
五、其他综合收益	0.00	0.00
六、综合收益总额	26,299.17	4,855.23

三、资产组合情况

项目名称	项目公允价值(元)	占总资产比例
股票	0.00	0.00%
债券	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
基金	1,593,383.60	69.29%
银行存款及结算备付金合计	204,815.47	8.91%
存出保证金	1,268.69	0.06%
买入返售金融资产	500,106.15	21.75%
应收证券清算款	0.00	0.00%
应收利息	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
理财产品	0.00	0.00%
应收基金红利	0.00	0.00%
合计	2,299,573.91	100.00%

四、期末公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	代码	名称	公允价值(元)	占净值比例
1	511520	政金债	325,648.40	14.26%
2	511090	30年国债	217,312.50	9.52%
3	511260	十年国债	201,891.00	8.84%
4	511270	10年地债	142,060.80	6.22%
5	518880	黄金ETF	105,719.10	4.63%
6	159549	红利100	65,874.40	2.89%
7	159201	自由现金	61,120.80	2.68%
8	513100	纳指ETF	49,885.20	2.19%
9	159985	豆粕ETF	47,817.00	2.09%
10	159972	5年地债	47,235.60	2.07%

五、集合计划份额变动

单位：份

期初份额总额	4,981,490.11
红利再投资份额	0.00
报告期内总参与份额	895,495.66
报告期内总退出份额	3,828,139.07
报告期末份额总额	2,048,846.70

第六节 重要事项揭示

- 1、本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- 2、本报告期内，本集合计划投资经理未发生变更。
- 3、本报告期内，本集合计划为发生关联交易。
- 4、本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

第七节 信息披露的查阅方式

一、备查文件

- 1、《长城-京正智选1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 2、《长城-京正智选1号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《长城-京正智选1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、《长城-京正智选1号集合资产管理计划验资报告》，天职业字[2020]34806号；
- 5、管理人业务资格批件、营业执照。

二、存放地点及查询方式

存放地点：广东省深圳市福田区金田路2026号能源大厦南塔11层

网址: <http://www.cgws.com/cczq/amc/>

客户服务电话: 400-6666-888

投资者对本报告书如有任何疑问, 可咨询管理人长城证券资产管理有限公司。

长城证券资产管理有限公司

2026年4月28日

