

上海国际信托有限公司
上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划管理报告
(2025年3季度)

尊敬的委托人/受益人：

感谢您投资“上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划”，上海国际信托有限公司很荣幸作为受托人为您提供理财服务。现受托人就2025年07月01日至2025年09月30日的信托事务向委托人及受益人报告如下：

一、 信托计划基本信息

信托计划名称：上海信托-渤赢上容FOF1号集合资金信托计划

信托计划规模：90.00万元

信托计划期限：2022年09月23日~2042年09月22日

托管银行：渤海银行上海分行营业部

信托财产专户：

上海国际信托有限公司（信托财产专户）

渤海银行上海分行营业部

3000992980000656

投资范围：（1）私募证券投资基金、公募证券投资基金、证券投资资金信托计划等资产管理产品；

（2）现金、银行存款、货币基金、债券逆回购、上海信托发行的现金丰利、红宝石T+7系列信托计划、1%的信托业保障基金。

开放日：按月

投资经理：杨倩君，简永军

二、 信托计划运行情况

截止2025年09月30日收盘，该信托计划运行情况如下：

单位净值：1.2123

累计单位净值：1.2123

持仓情况：89.98%

主要资产分布情况如下：(市值占总资产比例)

基金：89.12%

理财产品：0.86%

现金：10.01%

三、 信托资金使用情况

信托资金收入：63,706.36元

信托资金支出：2,768.36元

报告期内分红情况：0.00

四、 市场情况及投资策略

2025年三季度，全球及中国宏观经济在多重因素交织下呈现出“外稳内进、结构分化”的运行特征，政策发力与产业转型共振，推动资本市场整体呈现显著的结构性牛市格局。国内方面，三季度GDP同比增速实现4.8%，主要得益于制造业升级提速、消费稳步回暖以及房地产政策持续优化带来的边际企稳；前三季度工业增加值累计同比增长6.2%，其中高技术制造业增加值累计增速高达9.3%，凸显经济结构向创新驱动转型的深层逻辑。海外方面，美联储9月如期降息25bp，美元指数震荡回落，美债实际利率缓降，为全球风险资产重估提供了有利环境。在此背景下，中国资本市场迎来全面反弹，股票市场表现尤为亮眼，展现出强烈的成长风格主导特征。本季度中证全指收于5875.46点，环比上涨18.59%；上证综指报3882.78点，上涨12.73%；沪深300、中证500和中证1000分别录得17.90%、25.31%和19.17%的涨幅，中小盘成长股弹性更为突出。风格层面，国证成长指数大涨32.92%，远超过国证价值指数仅2.64%的微弱涨幅，反映出市场风险偏好显著抬升，资金加速流向具备长期增长潜力的新兴产业。行业维度上，通信（+48.65%）与电子（+47.59%）两大TMT板块领跑全市场。自主算力链成为市场焦点，同时光模块、服务器、PCB等配套硬件需求激增，带动整个产业链景气度持续上行。此外，创新药出海取得实质性进展，BD交易金额创历史新高，医药生物板块亦获得资金青睐。相比之下，传统蓝筹中的银行板块逆势下跌10.19%，反映市场对净息差压力和资产质量担忧仍未完全缓解，也凸显当前市场从“旧经济权重”向“新经济引擎”切换的深刻变迁。

商品市场则呈现分化走势，整体受供需格局与宏观预期共同影响。南华商品指数季度环比上涨3.88%，但内部结构差异显著：南华工业品指数微涨1.43%，其中黑色系表现强势，南华黑色指数上涨6.01%，主因地产政策放松预期增强叠加基建开工率回升，螺纹钢、铁矿石价格反弹；有色金属温和上涨2.11%，铜铝价格受益于新能源用电需求扩张及全球补库周期启动。能化板块表现疲软，南华能化指数下跌0.49%，原油价格受OPEC+减产执行力度减弱与美国页岩油增产压制，布伦特原油均价维持在每桶82美元附近波动，化工品利润承压。农产品小幅回调0.93%，主要因北半球粮食丰收预期

兑现，玉米、大豆价格回落。值得关注的是贵金属大幅走强，南华贵金属指数飙升17.68%，核心驱动在于美联储货币政策转向预期升温、地缘政治不确定性加剧以及多国央行持续增持黄金储备，中国央行亦连续第15个月增持，凸显去美元化趋势下的资产配置重构。

债券市场则经历一轮明显的调整压力，整体呈现“利率上行、信用抗跌、转债跟涨”的格局。三季度中债总财富指数下跌0.97%，银行间国债财富指数下跌1.19%，主因基本面改善预期与政府债券供给放量双重冲击。随着特别国债和地方专项债发行节奏加快，利率债供给压力显著上升，叠加PMI连续三个月位于荣枯线上方、社融增速触底回升，市场对经济企稳的信心增强，无风险利率中枢随之抬升。10年期国债收益率从季初的1.65%上行21.36个基点至1.86%，10年期国开债收益率更大幅上行34.72个基点至2.04%，收益率曲线陡峭化明显，显示市场对未来经济增长和通胀预期有所升温。然而，在信用端，企业债表现相对坚挺，中债企业债总财富指数微涨0.1%，中债信用债总财富指数仅微跌0.04%，体现机构在利率上行环境中仍偏好高等级信用资产以获取相对稳定票息收益，城投与产业龙头信用利差继续压缩。与此同时，可转债市场表现亮眼，中证转债指数上涨9.43%，既受益于正股市场的强劲表现，也源于其“进可攻退可守”的特性吸引大量资金配置，尤其科技类、新能源类转债涨幅居前，成为连接股债市场的关键桥梁。

综合来看，2025年三季度资本市场演绎了一场由“政策托底+产业突破+全球流动性转向”三重动力驱动的结构性情。股票市场在AI引领的科技创新浪潮中走出独立成长牛市，商品市场在传统产业修复与战略资产重估之间分化前行，债券市场虽面临利率上行压力，但信用体系保持稳健，转债成为跨市场联动的重要载体。

本信托主要投资于国内量化策略为主的私募证券投资基金、公募证券投资基金等资管产品。按市值计算，本季度末配置约23.57%股票多头（指数增强）策略的私募基金及宽基ETF，约8.42%黄金ETF，其他资金用于购买货币基金及认购信托业保障基金。

五、对风险敞口的控制措施

- 1、报告期内本信托计划投资的证券品种符合信托计划约定的投资范围和投资限制。
- 2、信托计划预警线为0.9000元。
- 3、信托计划止损线为0.8000元。

六、其他披露事项

报告期内，本信托计划未发生信托资产运用重大变动的情形，未发生信托经理变更情形、未发

生涉及诉讼或者损害信托计划财产、受益人利益的情形。

特此报告。

上海国际信托有限公司
2025年10月23日

