

国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理 计划 2016 年度报告

一、重要提示

集合计划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。

集合计划托管人于 2017 年 3 月 24 日复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述。

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

集合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计划的招募说明书。

本报告中财务资料已经审计。

本报告期自 2016 年 1 月 1 日起至 2016 年 12 月 31 日止。

二、集合计划产品概况

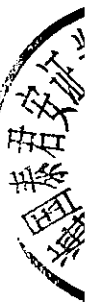
集合计划名称:	国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划
成立日期:	2012 年 12 月 27 日
成立规模:	79,026,464.60
存续期:	10 年
业绩比较基准:	无
集合计划管理人:	上海国泰君安证券资产管理有限公司
集合计划托管人:	兴业银行股份有限公司

三、主要财务指标

下述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

单位：元

集合计划本期利润	-9,339,810.62
集合计划加权平均份额本期利润	-0.1434



期末集合计划资产净值	109,888,434.56
期末集合计划份额净值	1.837
期末集合计划份额累计净值	2.116

四、价值变动情况。

自集合计划合同生效以来集合计划份额净值的变动情况。

集合计划份额净值增长率历史走势图

五、报告期内资产运作情况

(一) 投资经理简介

陈静思

上海交通大学交通运输与管理系硕士；9年证券从业经验；历任国泰君安证券资产管理总部研究员、国泰君安证券资产管理有限公司高级研究员、高级投资经理等职，现任“君享新利”系列、“君享得益”系列、“君享精品”、“君得益”、“君得盛”等产品投资经理。

杨铃雯

天津大学管理科学与工程博士；7年证券从业经验；历任国泰君安证券资产管理有限公司研究员、投资经理等职，现任“君享得益”等系列产品投资经理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

截止2016年12月31日，本集合计划单位净值为1.837元。本期单位净值增长率为-5.84%，集合计划单位累计净值增长率为121.98%。

(三) 投资经理工作报告

经过2015年下半年的大幅震荡调整，A股市场在2016年步入估值均衡区间，在国内无风险利率处于历史低位背景下，A股整体估值水平下行空间已经不大。但出乎市场意料的是，2016年初的两次市场熔断成为影响A股一季度走势最为显著的超预期事件。在一定程度上，市场熔断降低了投资者风险偏好，由此也改变了市场短期运行轨迹，推动了A股市场估值中枢的下移。

进入3月后，随着宏观经济出现企稳回升迹象，A股市场也逐步成功触底并开始温和反弹。两会后，监管层对资本市场的真诚呵护传递出积极信号，进而推动A股延续前期反弹。

中短期看，随着 A 股在不断震荡整理中逐步消化年初熔断事件带来的抛售压力，市场整体风险偏好有望在观点分歧中继续回升。随着市场信心得到进一步修复，A 股市场估值中枢有望继续上行。

中期来看，重阳投资团队预期 A 股市场仍将维持弱均衡的基本态势。在积极财政政策和稳健货币政策合力维护下，A 股市场出现大幅下挫的概率不大；但在经济结构有效调整、过剩产能出清完成之前，在新股发行制度市场化改革、A 股市场估值结构得到修复之前，市场主体风险偏好出现根本性扭转的难度较大，A 股出现系统性投资机会的概率也因此较低。

A 股市场三季度依然处于窄幅波动区间。货币政策边际拉动效用递减，美国宽松货币政策面临退出，中国无风险利率及信用利差已处历史低位，无论国内或国际，利率继续下行带来的权益资产估值提升空间显然已不大，而利率正常化引发估值修正的风险在累积。但同时，全球经济艰难转型，利率回归正常现阶段也仅是理论方向，实现之路崎岖漫长，而全球维持低利率环境仍将是各国大概率的政策选择。

在三季度平淡市场环境中，重阳投资团队在精选多头投资标的的同时保持了中低水平净多头仓位。投资组合中标的公司品质优良且估值偏低，同时采用股指期货进行下行保护，因此市场相对弱势中我们的投资组合表现强于市场。在市场低迷期，布局并持有真正质优价廉的投资标的是抵御投资风险、获取中长期超额收益最为行之有效的方法，这始终是君享重阳所遵循的核心策略。

重阳投资团队认为，系统性弱均衡、结构性分化将依旧是 2016 年第四季度 A 股市场的主要运行特征。随着各项改革措施深化落实，A 股上市公司变现将会进一步差异化。重阳团队预期，具备核心竞争力或护城河的优质上市公司将充分受益于各项改革推进，其中未被市场认知或未被市场合理定价的优质公司有望得到重估，从而在结构性分化行情中超越市场。君享重阳 2016 年第 4 季度净值下跌 4.02% 达到 1.8370 元（累计净值 2.1160 元），同期间沪深 300 下跌 1.75%。自君享重阳运行开始日截至 2016 年 4 季度末，君享重阳净值累计增长 111.60%，而同期间内沪深 300 则累计上涨 34.3%，君享重阳持续领先沪深 300 累计业绩表现。4 季度 A 股市场的波动性加大，先涨后跌，市场出现了明显的分化。4 季度上证综指上涨而深圳成指下跌，原因在于 4 季度蓝筹股与创业板股票发生了明显的分化。海外的主要股票市场也呈现波动加大的走势。美国大选成为 4 季度股票市场的转折点，基于美国潜在的减税和财政刺激政策，市场对美国经济加速复苏的预期增强。欧美股票市场在 4 季度均创下年内新高。美国加息已经开始，并且对明年的加息展望上调为三次。可以认为，全球货币宽松的阶段已经结束。国内货币能否边际宽松将很大程度上取决于人民币对美元汇率的贬值压力。金融风险还未完全释放。4 季度国内债市违约事件频出，债券市场去杠杆。无风险收益率和信用风险利差在 4 季度都出现了明显的上升。资产荒的逻辑已不再有效。无风险

收益率大幅上行后，资产估值水平也面临修正。4季度的市场分化可能只是开始。以保险为代表的机构投资者在资产与负债匹配的需求下，对蓝筹股的配置需求上升。以创业板为代表的小市值股票进入业绩证实阶段。当前小市值公司整体高估值所隐含了较高的业绩增长预期，小市值公司整体业绩实现高增长的难度较大。蓝筹股与小市值公司的估值差距还可能继续收敛，向历史平均水平回归。中央经济工作会议提出防控资产泡沫、继续去杠杆、稳中求进促改革的任务，强调货币政策中性。在上述政策环境下，国内经济仍将继续加速转型，企业整体的盈利大概率保持稳定，结构上将出现明显变化。因此，君享重阳投资团队维持中期A股市场弱势均衡的预判，着重关注经济转型和改革深化过程中，部分优质公司的盈利能力继续提升或者有极大改善的空间。传统行业中受益于供给侧改革的优势公司以及有重大变化的国企改革公司将拥有确定性较高的投资机会。

4季度君享重阳继续保持了优质公司股票多头和适度比例的期指对冲头寸保护的配置策略，总体为中低水平净多头仓位。君享重阳投资团队预期市场过去积累的估值结构扭曲还需要不短的时间来逐渐修复，这种对冲的策略可以降低组合的波动性，获取相对稳定的选股超额收益。

六、财务状况

1. 集合计划资产负债表

单位：人民币元

资产	2016年12月31日	2015年12月31日
资产：		
银行存款	803,936.41	44,528,266.91
结算备付金	11,307,913.02	4,037.47
存出保证金	10,507,427.27	89,498.35
交易性金融资产	50,555,186.40	103,256,724.20
其中：股票投资	50,555,186.40	92,817,724.20
债券投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	10,439,000.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	37,000,000.00	0.00
应收证券清算款	1,019.03	0.00
应收利息	21,413.72	21,912.61
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	110,196,895.85	147,900,439.54

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及持有人权益	2016年12月31日	2015年12月31日
负债：		
短期借款	0.00	0.00

交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	141,119.75	188,689.26
应付托管费	9,407.98	12,579.26
应付投资咨询费	0.00	0.00
应付交易费用	117,933.56	111,027.16
应付税收	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	40,000.00	40,000.00
负债合计	308,461.29	352,295.68
所有者权益：		
实收基金	59,813,963.19	75,621,340.18
未分配利润	50,074,471.37	71,926,803.68
持有人权益合计	109,888,434.56	147,548,143.86
负债及持有人权益总计	110,196,895.85	147,900,439.54

集合计划资产负债表（附注）

单位：人民币元

股指期货投资			2016年12月31日	
代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值	公允价值变动
IC1701	IC1701	-21.00	-26,112,240.00	1,092,290.77
总额合计				1,092,290.77
减：可抵销期货暂收款				-1,092,290.77
股指期货投资净额				0.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

2. 集合计划经营业绩表

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	-7,107,551.94
1、利息收入	831,488.43
其中：存款利息收入	358,481.49
债券利息收入	0.00
资产支持证券利息收入	0.00
买入返售证券资产收入	473,006.94
2、投资收益（损失以“-”填列）	7,609,029.91
其中：股票投资收益	8,076,132.96
债券投资收益	0.00
基金投资收益	396,719.72
权证投资收益	0.00
资产支持证券投资收益	0.00
衍生工具收益	-2,827,710.77
股利收益	1,963,888.00

其他收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-15,548,070.28
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
二、费用	2,232,258.68
1、管理人报酬	1,783,512.66
2、托管费	118,900.80
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	288,920.22
5、利息支出	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00
6、其他费用	40,925.00
三、净利润	-9,339,810.62

七、投资组合及资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
股票投资	50,555,186.40	45.88%
债券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	37,000,000.00	33.58%
银行存款和清算备付金合计	12,111,849.43	10.99%
存出保证金	10,507,427.27	9.54%
应收证券清算款	1,019.03	0.00%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	21,413.72	0.02%
应收申购款	0.00	0.00%
其他应收款	0.00	0.00%
合计	110,196,895.85	100.00%

注：在以上表格中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。

八、开放式集合计划份额变动（单位：份）

期初总份额	期间参与份额	期间退出份额	期末总份额
75,621,340.18	8,582,326.42	24,389,703.41	59,813,963.19

九、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划管理合同》；
- 2、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划托管协议》；
- 3、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划说明书》；
- 4、法律意见书；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、集合计划托管人业务资格批件、营业执照。

（二）存放地点

文件存放地点：上海市银城中路 168 号上海银行大厦 24 层

网址：<http://www.gtjazg.com>

信息披露电话：021-38676631

联系人：李艳

EMAIL：liyan016199@gtjas.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人上海国泰君安证券资产管理有限公司。

