

国泰君安得利一号集合资产管理计划

2017年第1季度报告

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。

托管人已于2017年4月20日复核了本报告中的财务指标、净值表现、利润分配情况、财务会计报告、投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

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，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合计划的说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017年1月1日起至2017年3月31日止。

二、集合计划产品概况

集合计划名称：	国泰君安得利一号集合资产管理计划
报告期末集合计划份额·总额：	8,336,729,358.43
投资目标：	注重安全性和流动性，在此基础上追求适度收益。
业绩比较基准：	银行1年期储蓄存款税后收益率（目前为1.50%/年）
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：	招商银行股份有限公司

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。

集合计划本期净收益	133,345,059.66
集合计划份额本期净收益	0.00836
期末集合计划资产净值	8,336,729,358.43

单位：元

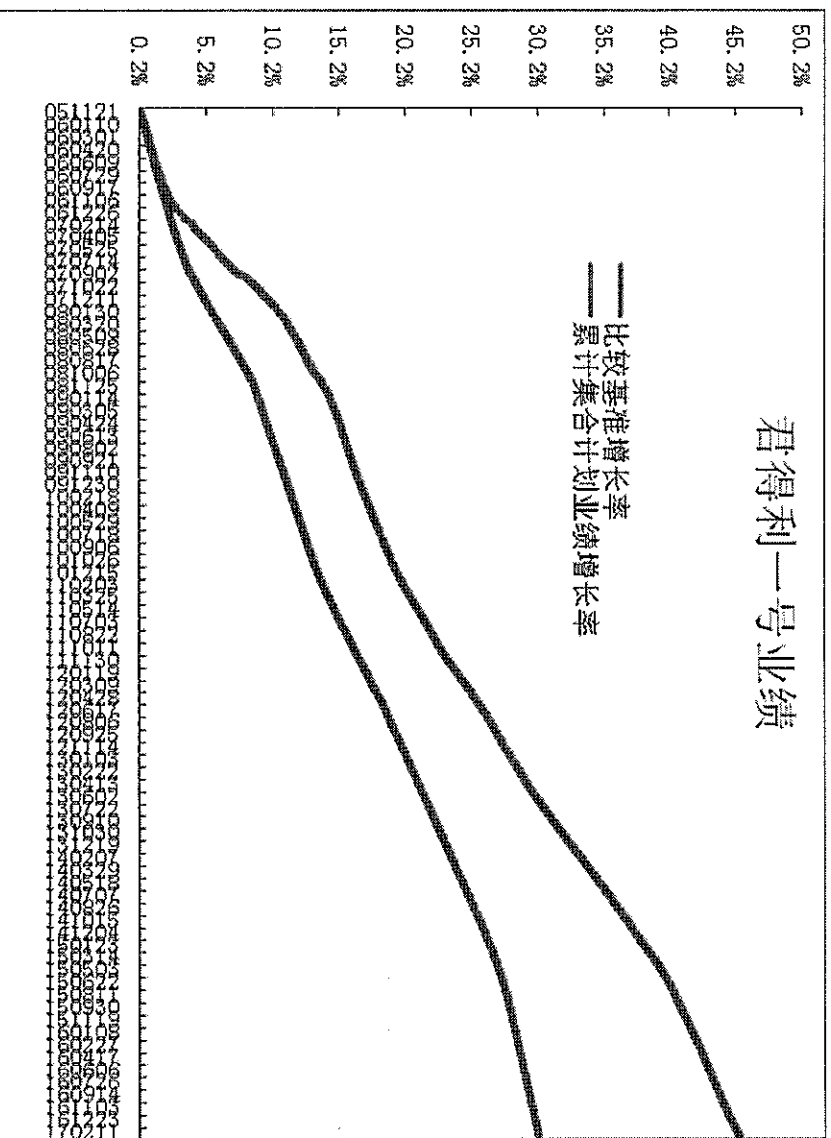
四、价值变动情况

(一) 本报告期集合计划份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	份额净值 收益率①	份额净值 收益率标 准差②	业绩比较 基准收益 率③	业绩比较 基准收益 率标准差 ④	①-③	②-④
过去三个月	0.8361%	0.0016%	0.3750%	0.0000%	0.4611%	0.0016%

(二) 集合计划累计份额净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比

图



五、报告期内资产运作情况

1、集合计划经理简介

张蓓蓓

澳大利亚邦德大学金融学硕士,8年从业经历。曾任国泰基金交易管理部投资交易员、交易管理部总监助理。现任上海国泰君安证券资产管理有限公司“君得利一号”、“君得利二号”、“君得利三号”、“现金管家”投资经理。

成飞

武汉大学金融工程硕士，8年证券从业经历。现任国泰君安证券资产管理有限公司固定收益投资部总经理，国泰君安“君得惠”、“君得惠二号”、“君享稳健”、“君得稳”、“君得宝”投资经理。

2、报告期内的业绩表现和投资策略

本集合计划业绩表现

截至2017年3月31日，本集合计划2017年第一季度报告计划持有人每万份实现收益83.61元，折合年化收益率为3.3908%。

1、市场回顾

2017年1季度债券市场呈现信用利差扩大、期限利差震荡的特点。1月初随着资金面逐步回暖，债券收益率尤其是信用债有下行，而期间发布的基本面数据对债券市场利空较多，长端利率并未下行；进入下半年，在去杠杆政策逐步出台的背景下，债券收益率又继续上行。2月债券收益率先上后下，月初受到公开市场加息的影响有急促上行，随后基本面数据总体被市场所预期，并未引起现券大幅波动。3月债券市场呈现利率领跑、期限利差收窄的特点。利率债在上旬有上行10bp，10年国开至4.2%，随后在交易情绪修复下缓慢下行，下旬以来总体保持稳定；信用债在上旬、中旬均持续缓慢上行，而在下旬资金面平稳度过后开启下行。三月的另一特点为期限利差收窄，利率曲线变平：短端品种受制于资金面的紧张而有较大幅度上行，而中长端上行幅度依次减小、期限利差进一步收窄。

从债券资产收益率变化情况来看，二级市场收益率逐步走高。利率债收益率均上行：国债各期限上行21-27bp；国开债各期限也有38bp左右的上行幅度。信用债方面，AAA、AA+级的期限利差扩大，而等级利差收窄：AAA各期限上行34-45bp左右，而1-5年期AA级上行25bp左右。

3月受季末影响，回购利率大幅抬升，加上季末银行MPA考核影响，市场可融出资金主要集中在非银类机构，实际回购成本高于2016年底。货币型产品面临了较大的赎回潮。

2、投资回顾

1季度产品操作稳健,管理人在关键时间均提前预判了资金波动,并有计划地对组合资产持仓做了调整,平稳应对季末大幅赎回。

3、市场展望

短期经济基本面继续平稳运行。2017年3月制造业PMI为51.8,较2月继续小幅回升,并创2012年5月以来最高值。从分项来看,有几点需要关注:生产指标54.2较上月继续小幅提升;新订单指数53.3,再创2014年7月以来新高,制造业需求增长趋势延续;原材料库存指数48.3,较上月下行0.3,表明生产仍然稳定,未来对上游产品的需求延续,制造业景气度依然较高。3月进口指数下降0.7个百分点至50.5,出口订单小幅上升至51,但都在荣枯线之上。产成品库存指数为47.3,仍处在相对较高水平,企业仍处于补库存过程之中。

随着资金利率中枢抬升,杠杆套息策略价值降低。在经济基本面平稳背景下,央行货币政策持续中性偏紧,公开市场投放量下降,叠加季末MPA考核影响,交易所和银行间的资金利率都有显著抬升。交易所的资金利率也持续上行,使得目前AAA公司债的套息价值降低。从银行间机构融资成本分化的角度考虑,考虑到非银的债券托管量小于银行类机构,而3月份R007与DR007的利差已经到了70bp,那实际的银行与非银机构的融资成本差异已经扩大,非银机构融资成本抬升对应着杠杆套息的价值明显缩小。

短期海外情绪有所回暖,但是进一步改善空间不大。近期海外市场对国内债市总体影响偏正面。一是因为海外债券市场情绪持续回暖,特朗普医改新方案受阻,引发特朗普退潮交易情绪,带动美债收益率下行;英国10年期国债虽然3月上旬有上行,但是随后也回落至月初值。二是因为美元指数近期稳定,美元兑人民币汇率也稳定在6.89左右,资本外流的压力较去年减小。不过,考虑美国10年期TIPS国债收益率在0.4%,基本处在近四年平均值附近,而美国通胀预期仍然较为稳定,预计美国10年期国债收益率进一步向下空间不大,海外情绪改善难以对国内收益率下行形成更多提振。

4、投资展望

基于上述判断,本计划将继续秉持安全稳健的投资风格,采取防守策略。一方面保持较高的风险识别力度、严格控制风险敞口;另一方面,继续关注账户持仓债券的流动性与相关监管政策对债券市场的冲击。

六、损益状况

单位:人民币元

项目	本期金额	本年累计数
一、收入	196,558,592.24	196,558,592.24

1、利息收入		182,917,997.93		182,917,997.93
其中：存款利息收入		3,532,217.58		3,532,217.58
债券利息收入		169,646,567.95		169,646,567.95
资产支持证券利息收入		0.00		0.00
买入返售证券资产收入		9,739,212.40		9,739,212.40
2、投资收益（损失以“-”填列）		13,640,594.31		13,640,594.31
其中：股票投资收益		0.00		0.00
债券投资收益		-1,736,850.15		-1,736,850.15
基金投资收益		0.00		0.00
权证投资收益		0.00		0.00
资产支持证券投资收益		0.00		0.00
衍生工具收益		0.00		0.00
股利收益		15,377,444.46		15,377,444.46
其他收益		0.00		0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）		0.00		0.00
4、其他收入（损失以“-”填列）		0.00		0.00
二、费用		63,213,532.58		63,213,532.58
1、管理人报酬		13,047,497.29		13,047,497.29
2、托管费		3,953,787.08		3,953,787.08
3、客户服务费		9,884,467.59		9,884,467.59
4、交易费用		3,740.45		3,740.45
5、利息支出		36,277,556.35		36,277,556.35
其中：卖出回购金融资产支出		36,277,556.35		36,277,556.35
6、其他费用		46,483.82		46,483.82
三、净利润		133,345,059.66		133,345,059.66

七、投资组合报告

（一）报告期末集合计划资产组合情况

1、投资组合情况

（1）报告期末按摊余成本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	证券代码	证券名称	数量（股）	摊余成本/市值（元）	占净值比例
1	135241	16方正C1	10,000,000.00	1,000,000,000.00	12.00%
2	135292	16方正02	4,000,000.00	400,000,000.00	4.80%
3	125829	15永煤01	3,000,000.00	300,000,000.00	3.60%
4	031569034	15豫能化PPN001	3,000,000.00	299,877,730.95	3.60%
5	135240	16方正01	2,800,000.00	280,000,000.00	3.36%
6	123074	15国都01	2,500,000.00	250,000,000.00	3.00%
7	135647	16上虞01	2,500,000.00	250,000,000.00	3.00%
8	118766	16东资02	2,000,000.00	200,000,000.00	2.40%
9	123077	15银河05	2,000,000.00	200,000,000.00	2.40%
10	135709	16住宅03	2,000,000.00	200,000,000.00	2.40%

(二) 重大关联交易状况

(三) 远期交易情况说明

(四) 投资组合报告附注

- 1、报告期内集合计划投资的前十名证券的发行主体没有被监管部门立案调查的,也没有在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的。
- 2、集合计划投资的前十名证券中,没有投资于超出集合计划合同规定可投资证券库之外的。
- 3、集合计划的其他资产构成

单位: 元

应收证券清算款		0.00
应收利息		222,140,720.09
应收红利		3,510.49
存出保证金		33,865.93
应收申购款		0.00
其他应收款		0.00
合计		222,178,096.51

七、资产配置情况

	金额 (元)	占总资产比例
债券投资	11,541,836,851.99	94.97%
基金投资	2,555,642.59	0.02%
买入返售证券	300,000,770.00	2.47%
银行存款和清算备付金合计	86,641,302.57	0.71%
其他资产	222,178,096.51	1.83%
合计	12,153,212,663.66	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

期初集合计划份额总额	21,713,590,536.94
报告期内集合计划总申购份额	29,228,454,533.26
报告期内集合计划总赎回份额	42,605,315,711.77

九、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、中国证监会核准集合计划募集的无异议函；
- 2、《国泰君安君得利一号货币增强集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君得利一号货币增强集合资产管理计划集合计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君得利一号货币增强集合资产管理计划说明书》；
- 5、法律意见书；
- 6、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 7、集合计划托管人业务资格批件、营业执照。

(二) 存放地点及查阅方式

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: liyao016199@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。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

