

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

2017年第3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。

集合计划托管人于2017年10月20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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2017年7月1日起至2017年9月30日止。

二、集合计划产品概况

集合计划名称:	国泰君安君享指数增强集合资产管理计划
成立日期:	2017年4月11日
成立规模:	31,584,334.30
存续期:	无
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上海分行

三、主要财务指标

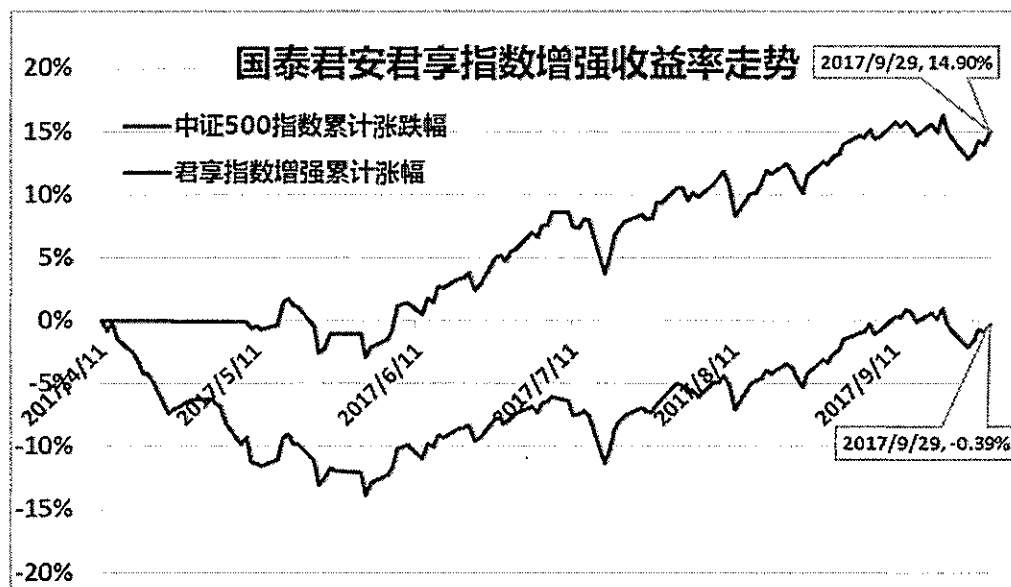
下述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

单位：元

集合计划本期利润	2,914,418.45
集合计划加权平均份额本期利润	0.0923
期末集合计划资产净值	36,304,126.28
期末集合计划份额净值	1.149
期末集合计划份额累计净值	1.149

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,并与同期业绩比较基准的变动的比较。



集合计划累计份额净值增长率与业绩基准收益率的历史走势对比图

五、报告期内资产运作情况

(一) 投资经理简介

钟玉聪

中国科学院数学与系统科学研究院概率论与数理统计博士; 8年证券从业经验; 历任国泰君安证券衍生产品部研究员、国泰君安证券资产管理总部研究员等职, 现任“上证央企”、“君享套利”系列、“君享丰益”系列等投资经理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

截止2017年9月30日, 本集合计划单位净值为1.149元。本期单位净值增长率为8.70%, 集合计划单位累计净值增长率为14.90%。

(三) 投资经理工作报告

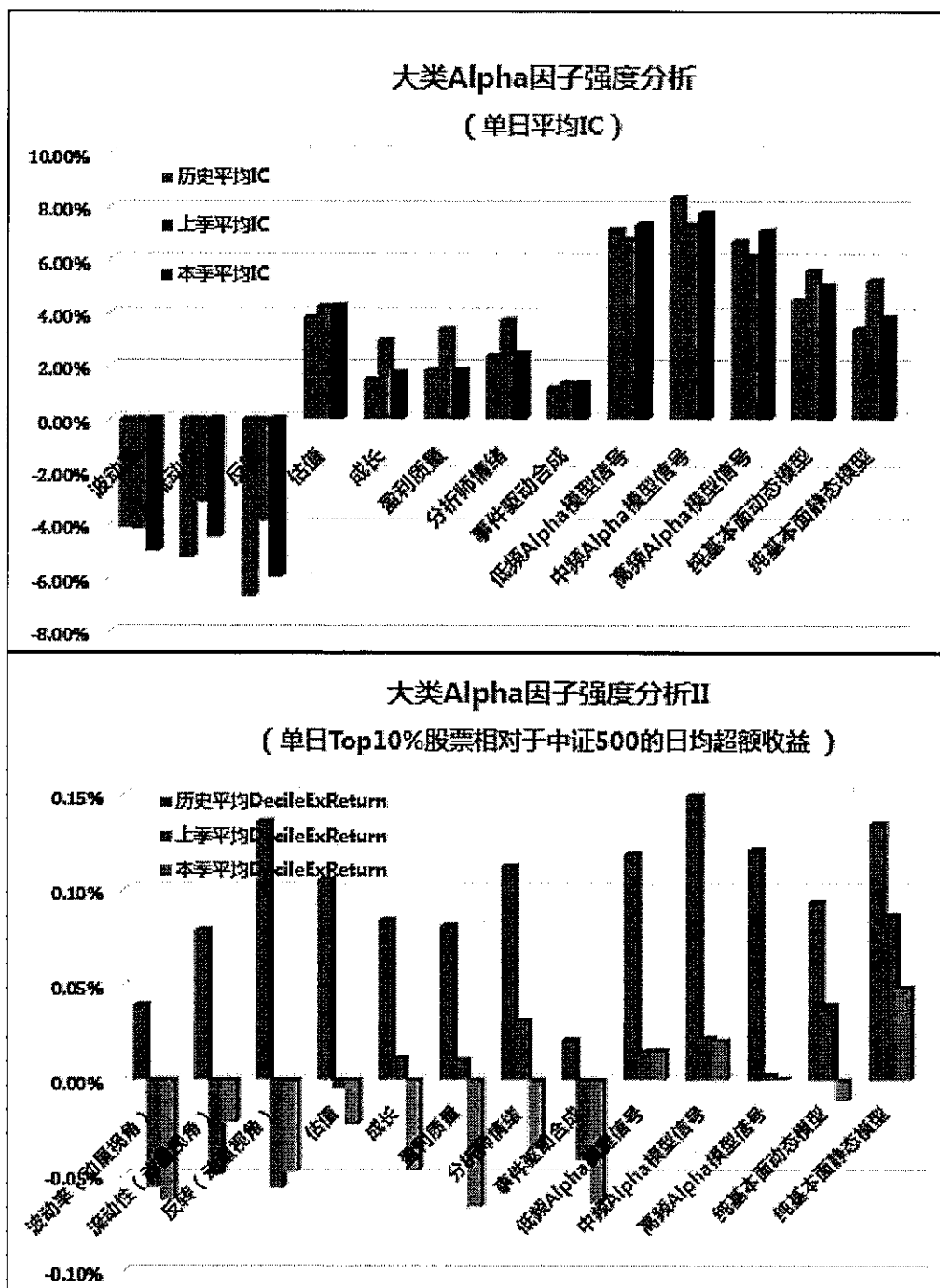
本集合计划以中证500指数为基准, 通过量化选股的手段来配置投资组合, 力争在跟踪指数的基础上尽量通过投资组合的形式来博取超额收益。本集合计划成立于2017年4月11日, 是一只以中证500指数为基准的指数增强型产品, 成立当天刚好是中证500指数阶段性最高点。考虑到当前该集合计划已经具备了一定的安全垫, 且投资经理长期看好中证500指数的走势, 在可预期的一段时间之内依然会维持满仓运行状态, 而主要通过配置Alpha模型

来博取相对于中证 500 指数的超额收益。截止 9 月 30 日，本集合计划累计运行了 122 个交易日，累计单位净值为 1.149，期间中证 500 指数累计下跌-0.39%，本集合计划的超额收益率为 15.29%，当前股票持仓比例已约至 100%。在该计划运作期间，我们一直坚持配置以中证 500 指数为基准的 Alpha 模型，日均持股超过 500 只，严格控制相对于基准指数在规模、BETA 和行业等主要市场风险上的风险暴露度，全程通过投资组合优化模型来构建灵活多样的投资组合。

三季度 A 股市场大多数股票表现较为活跃，于此同时，在大小盘风格上则从上季度的大盘股往中盘股转移，以中小板和中证 500 为主的中盘股本季度博取了最高的收益率，表现十分抢眼。从年内收益来看，以中证 100 和沪深 300 为主的大盘股依然相对于小盘股已经积累一定的超额收益，我们认为小盘股逆袭的趋势有望在未来几个月当中持续发生。

指数代码	指数名称	本季累计涨跌幅(%)	上季累计涨跌幅(%)	年初至今累计涨跌幅(%)
000001	上证综合指数	4.90	-0.93	7.90
000016	上证 50 指数	4.80	8.06	16.85
000852	中证 1000 指数	5.05	-10.47	-7.63
000903	中证 100 指数	4.46	9.75	20.27
399005	中小板指数	8.86	2.98	16.83
399006	创业板指数	2.69	-4.68	-4.85
399300	沪深 300 指数	4.63	6.10	15.90
399905	中证 500 指数	7.58	-4.12	5.42
881001	万得全 A 指数	6.05	-1.16	7.23

从 Alpha 因子的表现来看，三季度总体上依然是较为艰难的一个阶段，从信息比率的角度来看，本季 Alpha 强度跟上一个季度较为相近，跟历史均值的差别也不大，但是由于本季度依然有大多数股票难以跑赢中证 500 指数，导致从高排位股票的平均收益率角度来看，几乎所有 Alpha 因子的前 10%高排位股票的平均收益率均跑输指数，但是从 Alpha 合成模型来看，部分模型得益于因子轮动上的优势依然有部分超额收益，在实际投资当中亦可进一步通过投资组合管理的方式来进一步增强超额收益率。

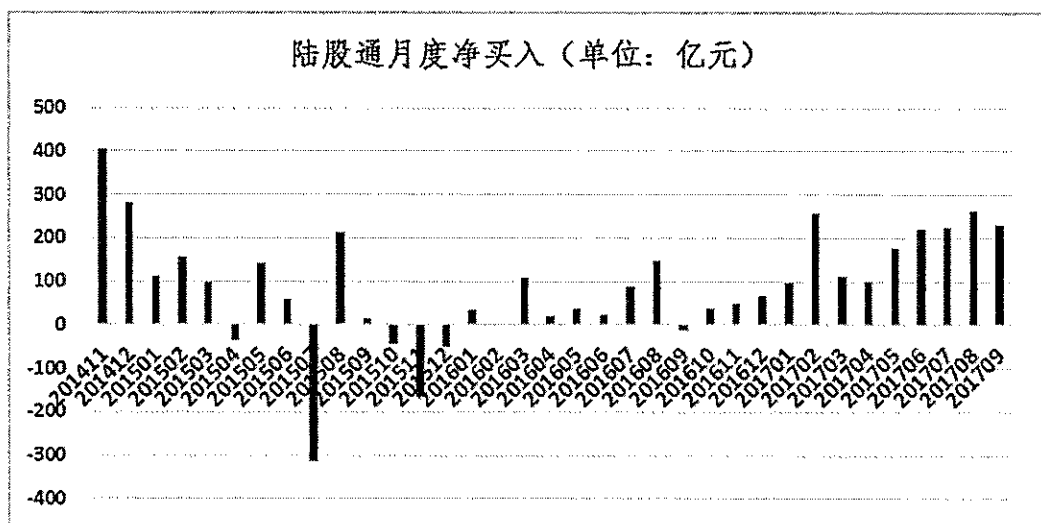


今年抑制着量化模型超额收益的一大关键因素是极低的股票“跑赢比”，正如我们之前预计的一样本季度相对于沪深 300 和中证 500 的跑赢比例已大幅改善，已经从之前的二八行情逐渐演绎成了四六甚至五五行情，为量化选股提供了相对有利的市场环境。不过，基于当前滚动 120 日股票累计收益率相对于中证 500 和沪深 300 的跑赢比依然处于历史 7.40%和 2.72%的分位数，我们认为这种跑赢比有望持续改善。

A 股可交易股票跑赢比	中位数涨跌幅 (%)	平均涨跌幅 (%)	跑赢中证 500 比例 (%)	跑赢沪深 300 比例 (%)	跑赢 Wind 全 A 比例 (%)
9 月份	-0.45	1.80	36.82	44.67	40.54
8 月份	3.30	4.84	53.67	56.85	51.27

7月份	-2.62	-0.83	30.42	32.40	33.53
6月份	3.41	3.82	36.90	39.42	40.05
5月份	-8.20	-7.55	40.42	13.93	26.79
4月份	-7.10	-5.78	30.34	21.56	30.17
3月份	-3.44	-1.48	36.10	31.72	35.12
2月份	3.56	5.80	49.33	67.02	54.25
1月份	-3.39	-2.40	35.25	21.11	33.24

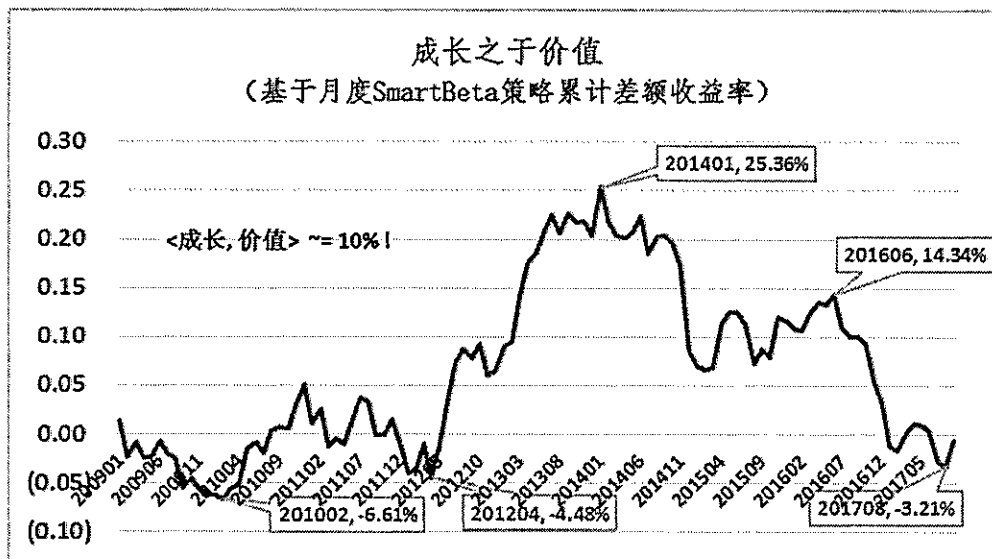
导致量化选股模型从去年12月份开始持续低于历史常态表现的另一个主要因素是陆股通资金的强势流入，陆股通9月份继续买入A股核心权重股依然高达230亿元，虽然已经比之前两个月略有减弱，但考虑到现在这些股票陆股通持仓市值的基数已经比较高且年内涨幅较大，这样的持续买入依然为这类股票提供了较好的资金支撑。9月份预估净买入金额较大的股票主要有美的集团、伊利股份、格力电器、长江电力、青岛海尔和中国平安，这些也均是陆股通重仓股，而陆股通持股占A股自由流通股比例超过20%的股票已经有7只股票。陆股通持仓市值前20名的股票期间的平均涨幅大幅跑赢所有主要市场指数，而这还是在成长股占优的市场环境下达成的，可见陆股通资金对个股的影响依然较大。截止9月30日，陆股通持仓市值前20名的股票今年以来的平均涨幅为51.04%，最小涨幅为13.14%（方正证券），最大涨幅为104.68%（海康威视）。每一次场外大额增量资金对A股的扰动，对量化模型都是一个不小的挑战，虽然这种影响的边际影响随着市场不断消化开始减弱，但对于陆股通资金的动向依然保持持续关注，其引起国内机构资金的“蝴蝶效应”不容忽视。值得一提的是，陆股通资金并未参与今年表现抢眼的周期股，持续加仓的依然是低估值消费或者传统优质蓝筹股，对于国内具有国际竞争力的公司尤为看好，如9月份三个A股白电龙头均有陆股通资金大幅加仓的动作。



展望下个季度，我们有以下几个观点和判断：

1). 大小盘从六月份就已经开始轮动, 我们看好今后大小盘相对均衡的走势, 像上半年这样“漂亮50要命3000”的行情应该一去不复返, 一方面受益于人民币升值以陆股通为首的境外资金依然持续流入A股, 而这些资金更青睐于传统蓝筹股, 这些股票虽然年内涨幅较大, 但是从全球资产配置的角度来看依然有估值优势, 从MSCI中国指数从97年以来首次在估值上追平上证指数更能客观得体现这一点; 另一方面从中报可以看得出来以“国家队”和养老基金开始逐步介入中小创, 作为市场中绝对的主力对后市风格的指引作用不可小觑。从二季度中报来看, 中证500超过30%的业绩增速对应40倍左右的估值水平, 在传统蓝筹股股价涨幅较大的背景下以中证500为首的中小盘股对机构资金来说也有较大配置价值。

2). 从下图可以看出成长之于价值的纯粹超额收益从2009年以来已完成了“完美”的过山车行情, 价值从股灾以来已成功完成对成长的救赎, 而现在正是成长的底部, 从长周期来看更看好成长相对于价值的超额收益。上月成长相对于价值见底的判断符合市场的走势, 9月份成长相对于价值已有拐头的趋势。



3). 八月份和九月份这两个月以赣锋锂业和华友钴业为首的部分中证500部分权重股涨幅过大, 加上隆基股份和亨通光电, 这四只股票贡献了中证500指数0.81%的涨幅, 一定程度上加大了Alpha模型跑赢中证500指数的难度, 不过这些周期性股票可能已进入强弩之末, 如果这些股票进入调整有望给接下来的Alpha模型一定的收益补偿; 而日历效应来看, Alpha模型在四季度向来表现上乘。

落实到未来集合计划具体策略配置层面, 原则上我们始终坚持用多策略来分散风险、用控制行业暴露来规避行业的风险, 力求在跟踪中证500指数的前提之下尽量通过博取组合的超额收益来增厚集合计划的业绩。在具体模型上, 主要采用以机器学习算法为基础的动态多因子Alpha模型、结合Alpha信号过滤的事件驱动套利模型、以量价指标为主的高频统计套利模型以及以纯财务因子为主的基本面模型等, 并按照基准指数和风险偏好等构建多种多样的

投资组合，然后市场风格特征的演变来做子策略层面的灵活配置。

六、投资组合报告

(一) 集合计划会计报告

1. 集合计划资产负债表

单位：人民币元

资产	2017年9月30日	2016年12月31日
资产：		
银行存款	26,597.72	0.00
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	160,574.36	0.00
交易性金融资产	36,223,663.54	0.00
其中：股票投资	36,223,663.54	0.00
债券投资	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00
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	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	18.21	0.00
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	36,410,853.83	0.00

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及持有人权益	2017年9月30日	2016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	89,208.47	0.00
应付托管费	4,462.77	0.00
应付投资咨询费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
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	13,056.31	0.00
负债合计	106,727.55	0.00

所有者权益：		
实收基金	31,584,334.30	0.00
未分配利润	4,719,791.98	0.00
持有人权益合计	36,304,126.28	0.00
负债及持有人权益总计	36,410,853.83	0.00

2. 损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	3,208,132.75
1、利息收入	959.90
其中：存款利息收入	727.26
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	232.64
2、投资收益（损失以“-”填列）	3,528,801.39
其中：股票投资收益	3,413,627.03
债券投资收益	0.00
基金投资收益	0.02
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	0.00
股利收益	115,174.34
其他收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-321,628.54
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
二、费用	293,714.30
1、管理人报酬	132,483.45
2、托管费	13,248.31
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	141,039.30
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	6,943.24
三、净利润	2,914,418.45

（二）集合计划投资组合报告

1、投资组合情况

（一）报告期末按市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	证券代码	证券名称	数量（股）	期末市值（元）	占净值比例
1	000960	锡业股份	40,400.00	634,280.00	1.75%
2	600978	宜华生活	53,200.00	550,620.00	1.52%

3	601677	明泰铝业	33,100.00	454,463.00	1.25%
4	000725	京东方A	103,100.00	453,640.00	1.25%
5	002385	大北农	72,900.00	449,064.00	1.24%
6	600597	光明乳业	31,400.00	417,306.00	1.15%
7	600410	华胜天成	37,300.00	415,895.00	1.15%
8	601168	西部矿业	44,700.00	412,134.00	1.14%
9	600073	上海梅林	42,200.00	405,542.00	1.12%
10	000021	深科技	42,800.00	404,032.00	1.11%

（三）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	18.21
应收股利	0.00
存出保证金	160,574.36
应收申购款	0.00
其他应收款	0.00
合计	160,592.57

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
股票投资	36,223,663.54	99.49%
债券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	26,597.72	0.07%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	160,592.57	0.44%
合计	36,410,853.83	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
31,584,334.30	0.00	0.00	31,584,334.30

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、《国泰君安君享指数增强集合资产管理计划资产管理合同》；
 - 3、《国泰君安君享指数增强集合资产管理计划托管协议》；
 - 4、《国泰君安君享指数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

文件存放地点：上海市浦东新区东园路111号2楼

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。

上海国泰君安证券资产管理有限公司



中
国
证
券