

# 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

## 2017年第4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2018年1月12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10月1日起至2017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	7,407,473.24
集合计划加权平均份额本期利润	0.1491
期末集合计划资产净值	98,271,318.71
期末集合计划份额净值	2.146



期末集合计划份额累计净值	2.425
--------------	-------

#### 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。

集合计划累计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

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2017年12月31日，本集合计划单位净值为2.146元。本期单位净值增长率为7.57%，集合计划单位累计净值增长率为159.32%。

##### (三) 投资经理工作报告

2017年四季度A股延续今年分化的行情，沪深300指数上涨5.07%，创业板下跌6.12%，恒生国企指数上涨7.33%。分板块来看（中信一级行业），四季度食品饮料、家电等板块表现强劲，分别上涨了15.98%、11.44%；综合、国防军工等板块表现较弱，分别下跌12.63%、11.03%。

宏观经济层面：

2017年中国经济运行平稳，宏观经济波动幅度降低的同时，结构调整继续优化，经济活动体现出投资弱、需求稳、盈利强的特征。中国经济是否开启新周期还存在分歧，但在供给

---

侧改革以及金融去杠杆的推动下，经济底部的拓实以及系统性风险下降得到越来越多的共识。

#### 利率及流动性层面：

2017年，以国债收益率为代表的无风险利率大幅上行。十年期国债收益率从年初的3.0%上升至目前的3.9%，全年均值3.6%。展望2018年，在经济基本面和金融监管的共同作用下，无风险利率将在高位震荡，中枢相比2017年略有提升，但上行压力趋缓。

#### 风险偏好层面：

过去两年，通过供给侧改革、金融去杠杆等强有力措施，经济系统中存在的风险点已针对性清理，避免了系统性风险的爆发。十九大召开之后，经济、金融、社会保障领域都将迎来全面改革，改革的持续推进将有助于增强投资者对未来经济、社会发展的信心，进而提升风险偏好。

#### 资本市场的制度层面：

资本市场市场化、法治化、国际化的制度变革将推动A股走向成熟，重阳投资团队判断市场将出现“两个收敛”、“一个提升”。具体而言，伴随IPO常态化，“壳价值”将进一步下降，一、二级权益市场估值收敛；同时，内外交易通道贯通，内资外资逐渐融合，境内外股市估值收敛；再次，以外资、保险、社保基金以及公募、私募等为代表的机构投资者占比有望进一步提升，增强股市内在稳定性。

展望未来，重阳投资团队认为2018年资本市场的主旋律将有从价值回归切换到价值发现。内地A股市场的均值回归已经大致走完，未来将切换到价值发现。结构性机会将由线到点，主要体现为盈利驱动的自下而上的个股性机会。未来将重点从以下三个角度挖掘资本市场的结构性机会：

1) 全球化估值体系下具备估值安全边际和比较研究优势的公司。国际化加速推进，内外资本市场估值收敛的大趋势不可逆转，审视投资标的时需要放在国际视野下评估；

2) “一九”分化行情向纵深发展，继续精挑细选。市场“择优而买”的大方向不会发生改变。整体来看，分化将在2017年基础上进一步下沉，一方面在领涨的10%个股中部分业绩超预期的标的将继续为投资者带来超额收益，另一方面落后的90%个股也会展现出新的“一九”分化行情，而其中尚未被市场关注或者被错杀的公司尤其值得重视；

3) 业绩向好预期尚未形成但未来有望形成的公司。经过2017年的估值修复，市场对蓝筹股整体已经形成较高预期，仅靠预期实现将难以取得超额收益。投资者必须更进一步，寻找那些向好预期尚未建立但未来有望建立的公司。

## 六、损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	7,971,553.96
1、利息收入	375,577.16
其中：存款利息收入	31,877.37
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	343,699.79
2、投资收益（损失以“-”填列）	4,147,663.76
其中：股票投资收益	3,826,692.62
债券投资收益	0.00
基金投资收益	320,971.14
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	0.00
其他收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	3,417,699.23
4、其他收入（损失以“-”填列）	30,613.81
二、费用	564,080.72
1、管理人报酬	398,543.30
2、托管费	26,569.52
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	128,435.97
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	10,531.93
三、净利润	7,407,473.24

## 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	57,497,483.86	58.21%
债券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	30,000,000.00	30.37%
银行存款和清算备付金合计	9,204,273.38	9.32%
存出保证金	36,634.01	0.04%
应收证券清算款	2,055,057.53	2.08%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	-9,457.96	-0.01%
应收申购款	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
合计	98,783,990.82	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。应收利息为负数是由于自2017年5月22日交易所回购计息方式改成以资金实际占用天数为计提依据导致。

## 九、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
58,479,411.69	0.00	12,695,193.81	45,784,217.88

## 十、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](mailto: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

