

7

国泰君安君得利一号货币增强集合资产管理计划

2018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2018年4月13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2018年1月1日起至2018年3月31日止。

二、集合计划产品概况

集合计划名称:	国泰君安君得利一号货币增强集合资产管理计划
报告期末集合计划份额:总额:	5,953,663,234.72
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。

单位：元

集合计划本期净收益	
集合计划份额本期净收益	58,151,499.85
期末集合计划资产净值	0.00904
	5,953,663,234.72

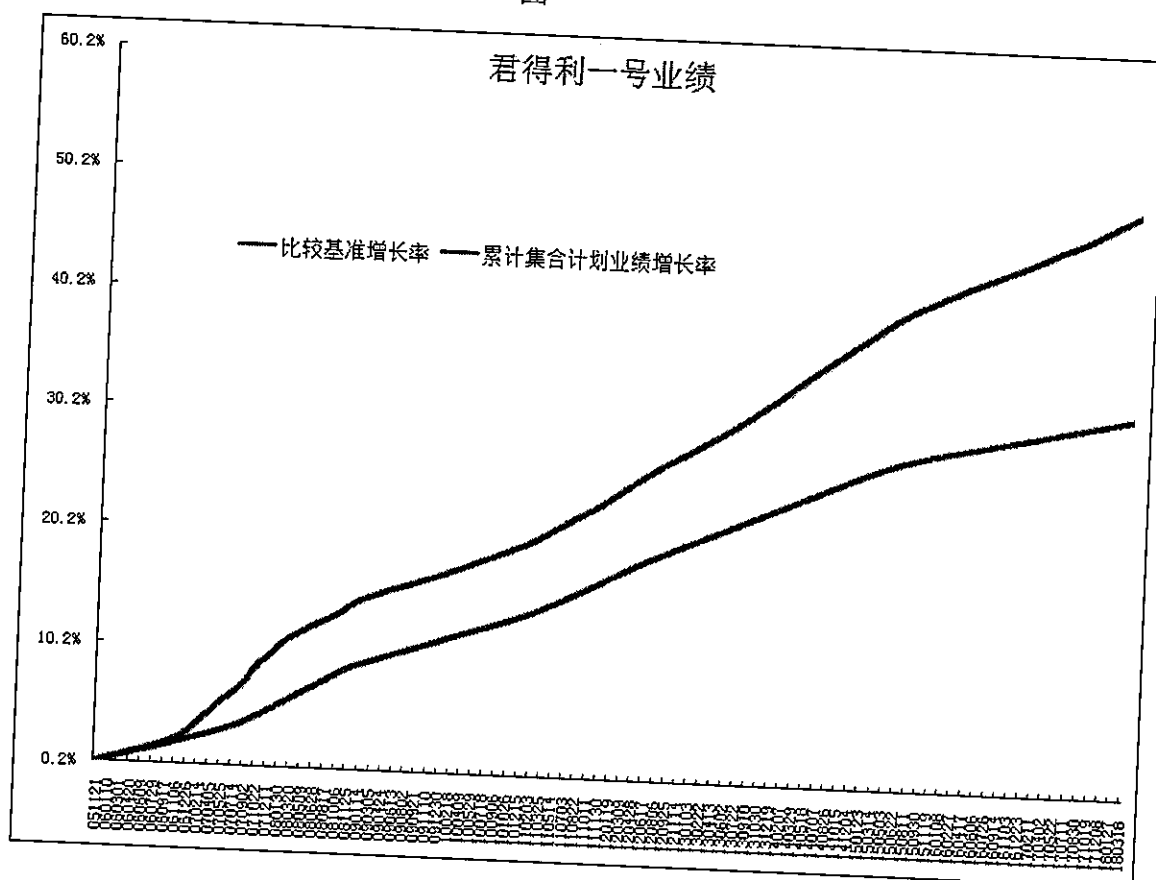
四、价值变动情况

(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	0.9042%	0.0007%	0.3750%	0.0000%	0.5292%	0.0007%

(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



(2005年10月11日至2018年3月31日)

五、报告期内资产运作情况

1、集合计划经理简介

王薇

复旦大学国民经济学硕士。2011年加入上海国泰君安证券资产管理有限公司。曾任国泰君安资产管理公司固定收益部“君得利一号”“君得利二号”“君得利三号”“现金管家”助理投资经理。现任“君享稳健”“君享汇创一号”“君享季季赢1号”“君享汇质一号”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2018年3月31日，本集合计划2018年第1季度报告计划持有人每万份实现收益90.4241元，折合年化收益率为3.6672%。

行情回顾及运作分析：

一季度央行净回笼资金5145亿，较去年一季度多回笼1000亿左右，不过在定向降准、CRA临时准备金动用安排以及央行“削峰填谷”式的精准把控等操作的护航下，资金面超预期宽松，市场平稳跨月，非银融资成本走势也相对平稳，直至跨季资金压力才有明显走高，就资金利率中枢来看，一季度DR007中枢由去年四季度的2.88%降至2.84%，R007中枢由3.52%降至3.21%，FRGC001中枢由4.46%降至3.64%，非银资金压力有明显好转。

利率债方面，主要券种总体下行14-67bp，短端下行幅度显著大于长端，国开下行幅度大于国债，就历史分位点来看，一季度末收益率水平较去年底明显下行，短端利率从前期的95%分位点水平降至目前的70%分位点附近，中长端利率从前期的75-85%分位点水平降至目前的65-80%分位点水平。信用债方面，主要券种收益率总体下行29-55bp，短端下行幅度大于长端，短端低等级下行幅度大于高等级，长端高等级下行幅度略大于低等级。就历史分位点来看，高等级收益率从去年底的90%分位点附近降至一季度末的70-75%分位点水平，低等级收益率从去年底的65-85%分位点水平降至一季度末的50-65%分位点水平。从持有期回报角度来看，主要券种一季度持有期回报在1.37%-2.65%，长端持有期回报高于

短端，国开持有期回报大于国债。就一季度整体走势来看，1月受监管密集落地叠加市场悲观情绪发酵的影响，收益率震荡上行直至季度高点，随后在资金面明显转松、供给收缩叠加监管步入真空期的影响下，市场情绪逐步修复，收益率一路下行，带来一季度超预期的行情。

一季度本计划保持稳健操作风格，控制适当的杠杆和久期，对资金面波动提前预判，保持较充分的流动性，平稳应对规模波动。

市场展望和投资策略：

一季度PMI均值较去年均值有一定回落，投资短期反弹更多受地产反弹助推，而结合其他地产分项来看地产反弹较难持续，工业产出反弹更多受到春节滞后工作日同比增加的推动，一季度数据波动较大，有必要结合一季度数据整体进行观察，三月单月数据预计将有所回落，4月随产能滞后释放数据可能再度反弹。结合中微观数据来看，电厂耗煤和机械销售同比放缓，整天看目前经济增长稳中趋弱。贷款需求指数同比增速在17年下半年已出现了回落，在表外融资受限的背景下，表内融资需求并未出现明显提升，甚至增速有所弱化，而贷款需求增速拐点往往领先于利率拐点，从这个角度来看，对债市无疑存在利好。融资需求边际弱化；上下游供需力量有逆转的迹象从而拉低名义经济增速；地产周期和企业景气周期逐步趋弱，同时与利率周期相互呼应；18年初以来全球复苏有弱化的迹象。政策调控或能在一定程度上平滑基本面放缓的速度，但难改趋势。近期股市波动率已明显加大，已经引发市场部分风险偏好转移，贸易战后续演化对美股的冲击不容小觑。相应的，考虑到17年出口对国内经济的边际贡献力量，贸易战对出口的负面拖累叠加市场风险偏好的下降无疑对债市存在利好。短期通胀压力不大，年内关注食品和油价冲击。猪粮比价和养殖户利润降至低位，猪肉供给仍偏过剩，价格难有立刻反弹，不过继续向下空间不大，如若持续亏损或在四季度左右开启新一轮猪周期。同时大豆玉米等粮食价格近期也有上行，如果涨势延续年内或拉动食品通胀抬升。同时，还需关注油价阶段性冲高对非食品通胀的传导。监管方面，从媒体吹风来看，资管新规将松于前期预期，不过由于新规仍未落地，而其实际可能松于前期预期所带来的边际利好也逐步被市场所消化，待到新规正式落地之后，对市场的影响预计偏中性，同时市场有加紧向净值化转型的可能，中长期中低等级信用债可能面临较大的调整压力。

短期重点关注四个方面：（1）需求释放是否符合预期，预计商品反弹空间可能有限。（2）流动性是否继续宽松，预计二季度资金面很难像一季度这样宽松，但是总体还是要好于去年下半年，资金面这块可能不会构成更多的利好。（3）海外市场对国内的影响，按对国内的不利影响相对有限，如果贸易战演进超预期可能是利好因素。（4）资管新规落地情况，从媒体吹风来看，新规可能部分弱于预期。随着资管新规逐步落地，之前持续制约债市的监管因素可能逐步弱化。

短期需求释放有所加快，基本面叠加流动性边际变化，加上供给预期因素，税后利差反映的市场悲观情绪已经阶段性修复，预计短期市场或进入休整阶段。考虑基本面方向仍是下行，流动性总体好于去年下半年，预计调整幅度不大。如果不出现新的特别超预期的因素，调整之后可能是择机介入的机会。

基于上述判断，2018年二季度本计划将继续秉持安全稳健的投资风格。配置上在久期短、灵活性高的逆回购、存款、短融、存单等品种间择优挑选，控制账户杠杆和久期，适当参与交易性机会增厚组合收益，提前预判规模变化并做好流动性安排。

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		
1、利息收入	79,711,696.44	79,711,696.44
其中：存款利息收入	80,457,567.25	80,457,567.25
债券利息收入	48,911.17	48,911.17
资产支持证券利息收入	69,414,454.49	69,414,454.49
买入返售证券资产收入	0.00	0.00
2、投资收益（损失以“-”填列）	10,994,201.59	10,994,201.59
其中：股票投资收益	-745,870.81	-745,870.81
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	-745,870.81	-745,870.81
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	0.00	0.00
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		
	21,560,196.59	21,560,196.59

1、管理人报酬	5,225,628.15	5,225,628.15
2、托管费	1,583,523.71	1,583,523.71
3、客户服务费	3,958,809.37	3,958,809.37
4、交易费用	719.85	719.85
5、利息支出	10,530,369.57	10,530,369.57
其中：卖出回购金融资产支出	10,530,369.57	10,530,369.57
6、其他费用	261,145.94	261,145.94
三、净利润	58,151,499.85	58,151,499.85

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	5,500,000.00	550,000,000.00	9.24%
2	135292	16方正02	4,000,000.00	400,000,000.00	6.72%
3	125829	15永煤01	3,000,000.00	300,000,000.00	5.04%
4	031569034	15豫能化PPN001	3,000,000.00	299,963,759.84	5.04%
5	135647	16上虞01	2,500,000.00	250,000,000.00	4.20%
6	118766	16东资02	2,000,000.00	200,000,000.00	3.36%
7	135709	16住宅03	2,000,000.00	200,000,000.00	3.36%
8	101654002	16平安租赁MTN001	1,900,000.00	189,969,011.36	3.19%
9	135240	16方正01	1,800,000.00	180,000,000.00	3.02%
10	135271	16渝隆债	1,800,000.00	180,000,000.00	3.02%

(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	
应收利息	0.00
应收红利	89,874,152.22
存出保证金	0.00
应收申购款	2,449.55
其他应收款	17,480,857.27
合计	0.00
	107,357,459.04

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
债券投资	6,193,841,230.14	88.29%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售证券	699,823,254.00	9.98%
银行存款和清算备付金合计	13,980,162.95	0.20%
其他资产	107,357,459.04	1.53%
合计	7,015,002,106.13	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	6,766,567,537.26
报告期间集合计划总申购份额	6,168,456,443.00
报告期间集合计划总赎回份额	6,981,360,745.54
报告期末集合计划份额总额	5,953,663,234.72

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

