

国泰君安君享指数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。

集合计划托管人于2018年4月13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。

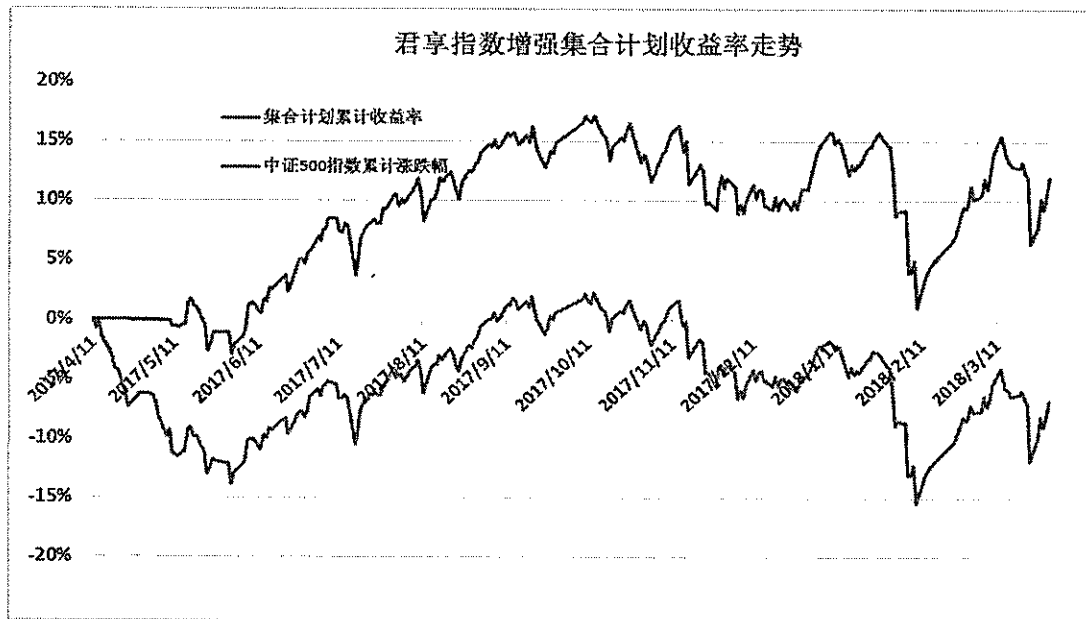
单位：元

集合计划本期利润	480,893.96
集合计划加权平均份额本期利润	0.0102
期末集合计划资产净值	50,997,694.33
期末集合计划份额净值	1.120
期末集合计划份额累计净值	1.120

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2018年3月31日，本集合计划单位净值为1.120元。本期单位净值增长率为0.90%，集合计划单位累计净值增长率为12.00%。

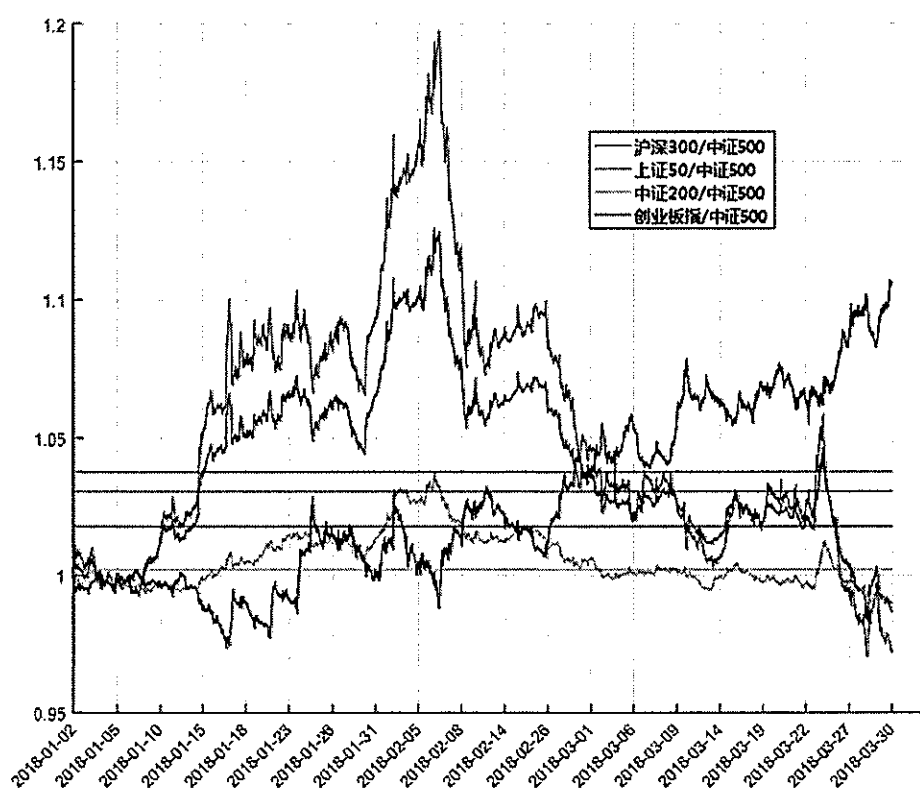
(三) 投资经理工作报告

一季度A股市场不管是市场还是风格波动都十分巨大，市场总体上先扬后抑，一月份的行情在上证50指数的带领下总体表现抢眼，市场上看多情绪高涨，而进入二月份受制于美股等外围市场的剧烈波动以及小盘股的股权质押爆仓等利空的影响下，大小盘股都迎来了深度调整，不过以创业板指数为首的超跌股提前见底，创业板ETF期间得到了大资金的青睐，带动创业板指数相对于上证50指数进入了逆袭行情，该指数在一季度博取了8.43%的绝对收益

率，而上证50期间则下跌了4.83%，这种大小盘风格的变化十分剧烈，大幅超出市场主流资金的预期。本产品跟踪的基准指数中证500在一季度则温和下跌了2.18%，估值在年报和业绩快报的不断披露下进一步下降。

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(%)
1 00000	上证综合指数	-4.18	-1.25	-4.18
6 00001	上证 50 指数	-4.83	7.04	-4.83
2 00085	中证 1000 指数	-3.12	-10.52	-3.12
3 00090	中证 100 指数	-3.41	8.27	-3.41
5 39900	中小板指数	-1.47	-0.09	-1.47
6 39900	创业板指数	8.43	-6.12	8.43
0 39930	沪深 300 指数	-3.28	5.07	-3.28
5 39990	中证 500 指数	-2.18	-5.34	-2.18
1 88100	万得全 A 指数	-3.24	-2.14	-3.24

下图以中证500指数为基准考察了其他主流指数相对它的超额收益率。当前年内创业板相对于上证50已经博取了较大超额收益率，超过中证500都已经超过了10%，我们预计大小盘风格的扭偏已经完成了第一阶段的征程，在未来两个月预计大小盘风格相对稳定，难有单边风格走势，稳固一段时间后再结合市场风险偏好、板块年报情况以及外盘走势等特征进行综合判断。

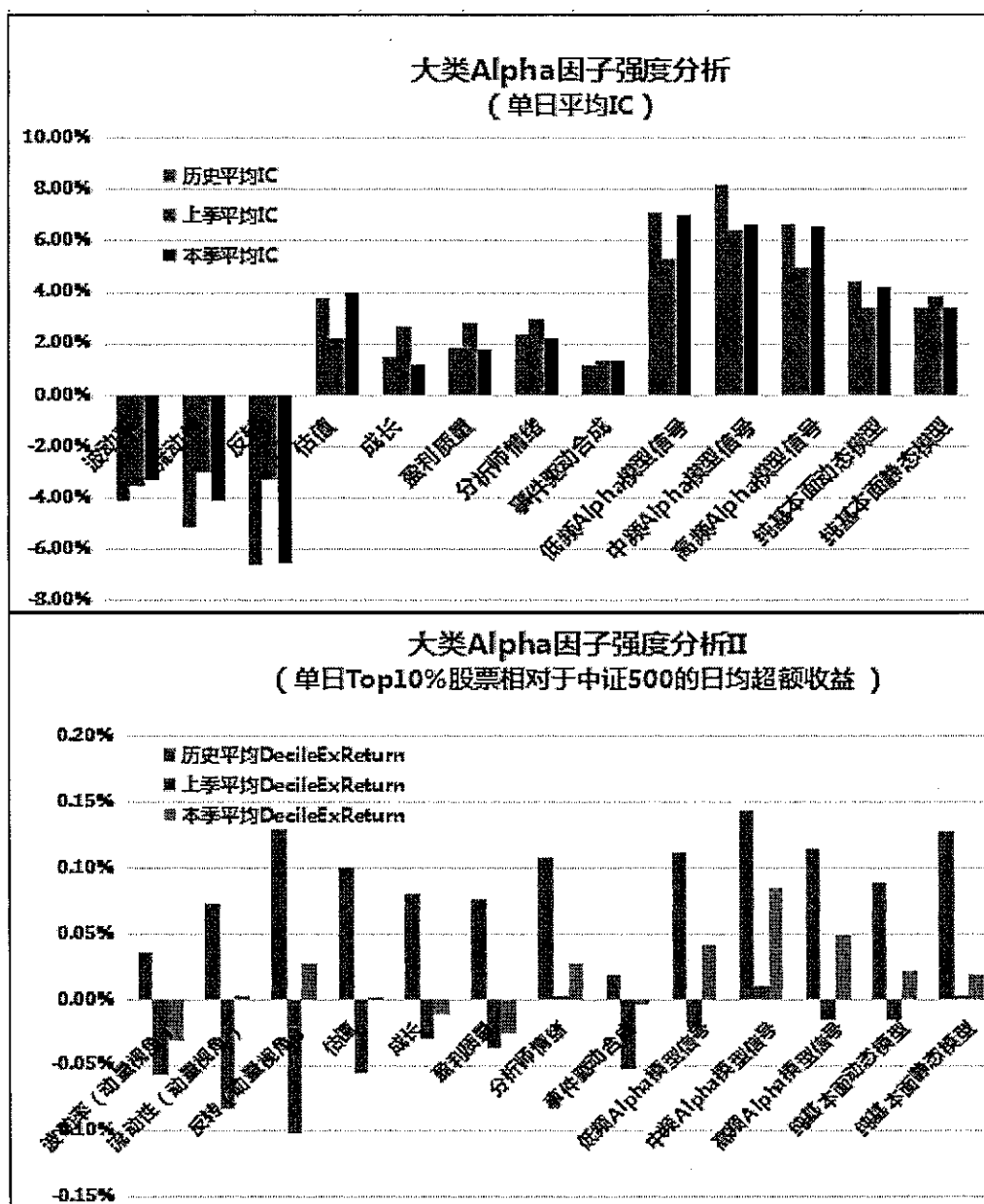


从申万一级行业来看，本季度行业间走势的差距依然比较大，医药生物行业逐步接替了食品饮料行业重新体现出了防御行业的本性，在三月份大幅上涨超过11%，从而在一季度博取了6.38%的收益率，而过去两年跌幅较大且最近出现了政策预期差的计算机行业本季度雄踞涨幅榜第一位，国防军工行业和传媒等超跌行业也逐步体现出了见底迹象，而年初表现非常抢眼的家用电器、房地产和银行等行业在一季度走出了过山车行情，同时强周期行业本季度走势普遍较差。从两融资金来看，本季度在市场调整之下普遍流出，而银行和房地产则有明显增加，增量主要来自于一季度，表明冲高进去的杠杆资金尚被套牢。

申万一级行业名称	申万一级行业代码	期间融资余额增量	本季累计涨跌幅	上季累计涨跌幅	年初至今累计涨跌幅	去年累计涨跌幅
农林牧渔	801010	-0.08	-6.31%	0.63%	-6.31%	-12.62%
采掘	801020	-10.94	-9.20%	-7.33%	-9.20%	-0.01%
化工	801030	-23.60	-3.18%	-5.15%	-3.18%	-3.81%
钢铁	801040	2.57	-3.22%	-2.87%	-3.22%	19.74%
有色金属	801050	-16.12	-4.48%	-9.37%	-4.48%	15.39%
电子	801080	-66.55	-3.70%	-0.68%	-3.70%	13.47%
家用电器	801110	8.92	0.86%	12.02%	0.86%	43.03%
食品饮料	801120	-10.57	-6.34%	16.91%	-6.34%	53.85%
纺织服装	801130	-4.10	-3.84%	-9.30%	-3.84%	-23.85%
轻工制造	801140	-6.23	-2.36%	-9.72%	-2.36%	-12.62%
医药生物	801150	-20.43	6.38%	3.55%	6.38%	3.56%
公用事业	801160	-18.17	-6.83%	-5.08%	-6.83%	-7.05%
交通运输	801170	-20.64	-5.11%	0.17%	-5.11%	6.53%
房地产	801180	22.43	-0.63%	0.43%	-0.63%	0.80%

商业贸易	801200	-13.87	-1.47%	-6.58%	-1.47%	-13.60%
休闲服务	801210	6.63	7.19%	-1.69%	7.19%	-4.17%
综合	801230	-21.21	-10.43%	-13.69%	-10.43%	-21.47%
建筑材料	801710	-7.76	-0.16%	-2.36%	-0.16%	6.05%
建筑装饰	801720	-21.79	-7.04%	-7.82%	-7.04%	-6.26%
电气设备	801730	-30.67	-4.19%	-6.33%	-4.19%	-8.46%
国防军工	801740	-4.84	-2.24%	-10.31%	-2.24%	-16.65%
计算机	801750	-4.29	10.92%	-10.64%	10.92%	-11.26%
传媒	801760	-12.47	-2.17%	-9.52%	-2.17%	-23.10%
通信	801770	-31.88	-3.99%	-7.21%	-3.99%	-3.05%
银行	801780	50.77	-1.86%	1.91%	-1.86%	13.28%
非银金融	801790	-9.42	-7.37%	0.99%	-7.37%	17.30%
汽车	801880	-22.98	-7.12%	-6.66%	-7.12%	-0.52%
机械设备	801890	-26.50	-6.89%	-5.90%	-6.89%	-10.19%
跟上期相关性			11.28%		-0.10%	

从Alpha因子的表现来看，一季度总体上处于历史均值表现，从信息比率的角度来看，本季Alpha强度跟上一个季度相比有所增强，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，除了反转和分析师情绪之外的所有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。从Alpha合成模型来看，综合型Alpha模型表现最好，而纯基本面因子的模型表现略逊，这相对于之前一季度的趋势有所改变。



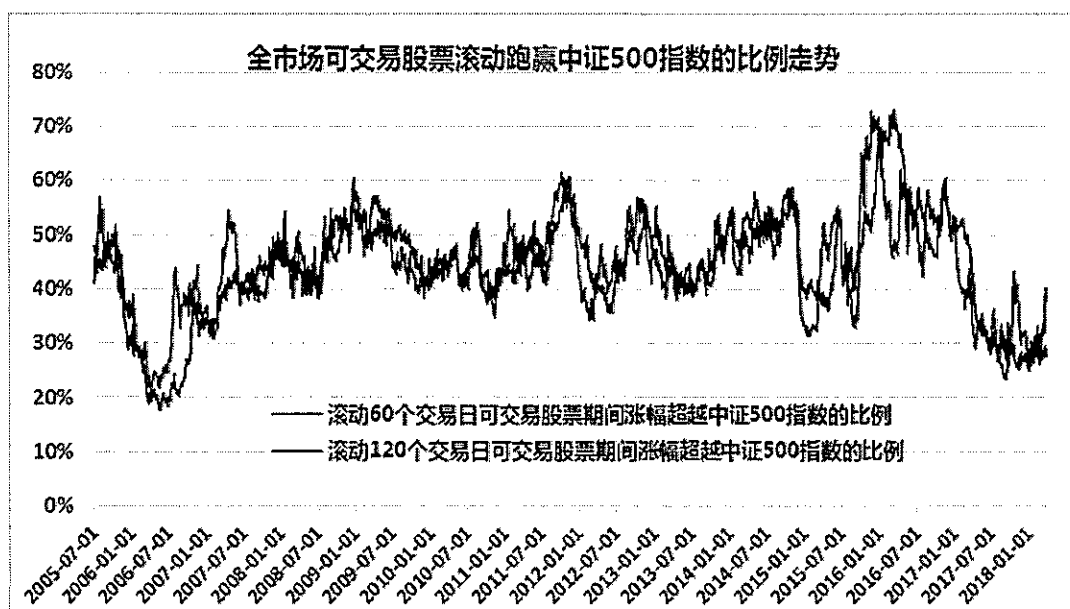
为了更加清晰地表现出大类因子本季度的性能，我们从基于各大类Alpha因子构建的SmartBeta模型相对于中证500指数的超额收益率来分析，这些SmartBeta均严格控制了市场主要风险，下表展示了这些SmartBeta组合费后相对于中证500的超额收益情况：

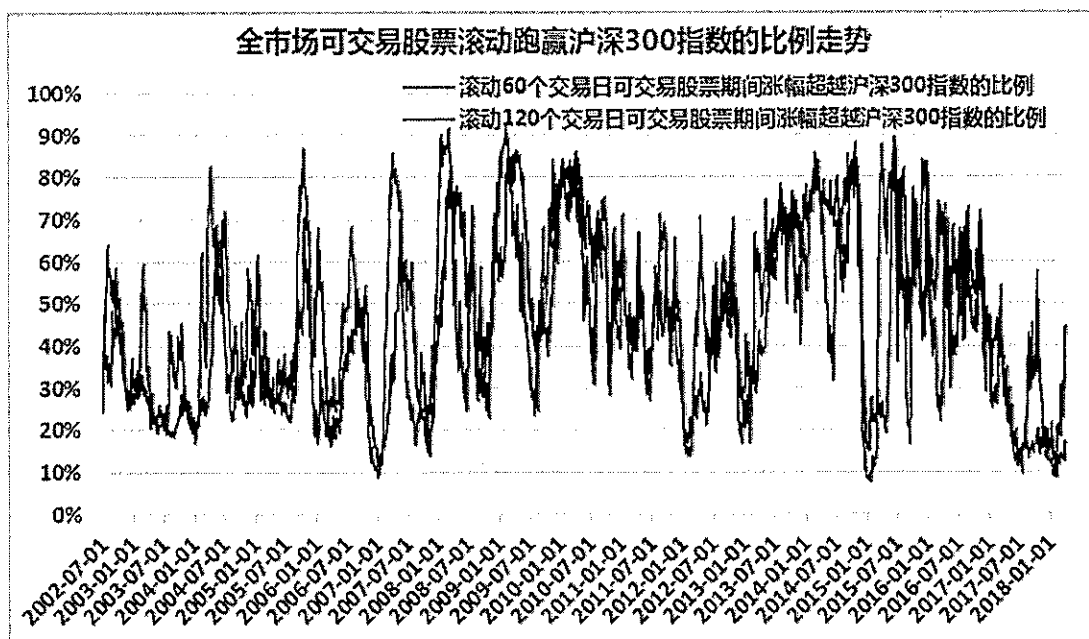
大类因子	因子类型	年初至今	1月	2月	3月
MR	反转因子	1.43%	-0.34%	0.63%	1.11%
VOLT	波动率因子	-2.86%	-0.18%	-3.48%	0.83%
LIQD	流动性因子	-1.93%	-1.49%	-0.84%	0.39%
VAL	估值因子	1.64%	5.30%	-2.21%	-1.34%
STMT	分析师情绪因子	3.77%	1.46%	1.60%	0.72%
GRO	成长因子	2.47%	2.23%	0.70%	-0.45%
QUA	盈利质量因子	2.37%	2.25%	1.45%	-1.31%

本季度在策略配置方面，依然以严格通过组合优化的Alpha量化策略为主，其相对于基准指数的超额收益率以及本季度大致配置情况如下表所示：

500Alpha策略	模型特征	年内	1月	2月	3月	本季大致配置比例
FFHedge500	快速模型	4.11%	2.37%	0.54%	1.23%	35%
XHedge500	基本面动态模型	3.49%	3.91%	0.50%	-0.87%	35%
DFND500	基本面静态模型	2.48%	3.25%	0.68%	-1.41%	28%

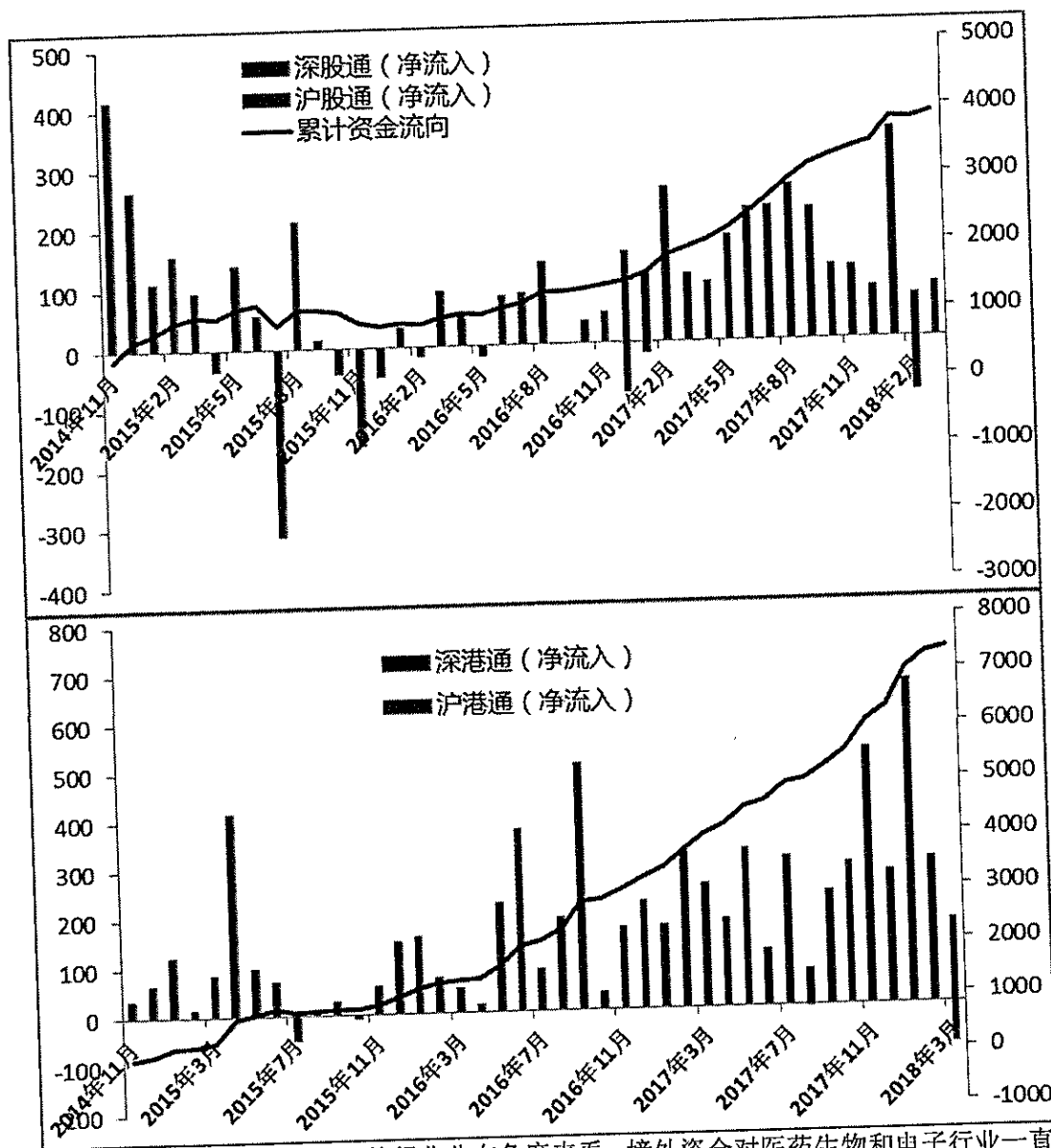
接下来关注市场当中几个重要的指标，第一个是股票相对于重要指数的“跑赢比”，虽然跑赢比从滚动平均来看依然明显处于历史底部（如下图所示），但本月跑赢沪深300指数的比例已大幅改善，而跑赢中证500指数的比例亦回到五成之上。从下图走势来看，滚动60日的跑赢比不管是相对于中证500指数还是沪深300指数均已明显走出底部区域，而滚动120日的尚需持续改善，机构资金配置的惯性之下跑赢比的改善不可一蹴而就，也确实对模型的超额收益造成一定的困扰，长远来看，我们依然相信物极必反，坚定认为从中长期来看股票的“跑赢比”回到四六开甚至五五开依然是大概率事件。





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 (%)
2018 年 3 月份	3.62	5.59	58.71	78.95	66.04
2018 年 2 月份	-5.81	-5.14	32.85	50.56	43.80
2018 年 1 月份	-3.47	-2.79	34.48	14.26	24.69
2017 年	-20.70	-13.52	23.29	11.20	19.13

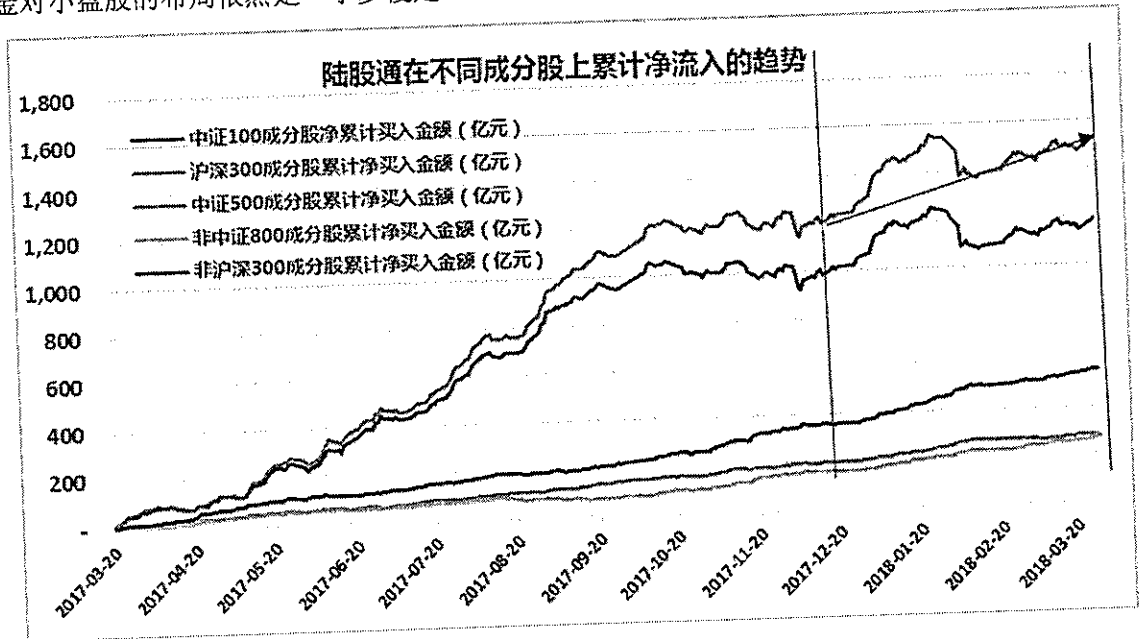
经历了过去一年多的持续影响之后，当前沪港通和深港通对A股风格的影响渐渐变小，进入了常态的双向流动阶段，本年一月份陆股通资金净流入达到了历史新高，超过300亿，而二月份则出现了小幅净流出，三月份合计净流入亦已不足100亿元，表明了当前市场国内机构资金已经重新夺回了对A股市场风格切换的主动权，外资的影响力正在逐步减弱，这也类似于沪股通开通之后的外资流入资金变化趋势。而另一方面从南下资金的净流入情况来看，一月份随着港股的大涨净流入超过了600亿元，但随着随着以腾讯为首的权重股出现一定程度的调整，南下资金净流入额随之不断减弱，三月份的净流入已下降到87亿左右，总体上依然保持了南下资金净流入的趋势，不过出现了明显的分化和减弱。



另一方面，从陆股通净流入的行业分布角度来看，境外资金对医药生物和电子行业一直较为青睐，从深港通开通以来基本上一直保持持续净流入，而之前的强势行业家用电器已经出现了明显的北上资金撤退，但是食品饮料却在三月份回调的背景下逆势买入超过60亿元，体现出了北上资金对该行业的持续看好。

申万一级行业	2017年4月	2017年5月	2017年6月	2017年7月	2017年8月	2017年9月	2017年10月	2017年11月	2017年12月	2018年1月	2018年2月	2018年3月
综合	0.68	0.76	0.49	0.19	0.97	0.64	1.10	3.27	0.03	1.20	0.41	0.66
有色金属	3.24	1.52	0.86	6.40	4.20	3.26	1.57	-1.17	-0.43	24.98	1.50	-3.12
银行	-13.38	8.38	13.06	16.68	32.59	-8.01	3.72	27.21	-5.27	26.51	10.16	30.86
医药生物	21.91	28.19	25.36	22.88	22.95	11.12	16.12	15.90	22.46	1.70	-8.96	5.38
休闲服务	-0.71	2.19	0.56	6.93	6.82	0.87	6.99	22.98	-0.00	5.29	-0.73	-0.07
通信	0.64	-1.36	0.41	1.76	1.32	4.05	8.43	9.62	2.90	33.26	12.49	16.34
食品饮料	11.35	34.00	25.76	28.27	11.06	31.66	0.63	2.01	3.18	1.57	0.72	3.05
商业贸易	-0.20	-1.17	0.25	1.52	2.15	2.84	0.63	2.01	3.18	1.57	0.72	3.05
轻工制造	1.98	3.39	0.67	2.37	1.58	4.28	1.85	2.43	-3.32	7.35	11.83	8.68
汽车	-10.05	7.06	10.01	1.65	11.84	26.69	15.14	10.32	-0.46	13.70	-6.06	-2.91
农林牧渔	3.09	4.22	2.47	2.25	2.26	1.66	4.17	0.36	0.13	2.97	0.69	0.26
交通运输	11.47	-3.58	1.89	3.07	3.90	3.26	8.56	11.91	7.12	27.50	0.31	-1.99
建筑装饰	-6.04	-2.98	-0.61	5.55	2.18	-0.68	-0.20	-2.27	0.47	7.57	-6.23	0.25
建筑材料	0.20	-10.69	-11.97	-10.85	-0.51	3.21	9.71	-13.82	-2.81	-1.44	0.79	7.25
家用电器	28.43	36.88	50.89	48.99	56.98	40.55	50.74	23.96	17.92	32.18	-12.31	2.98
计算机	11.41	34.05	52.26	5.48	4.80	1.66	5.37	-1.91	-1.68	1.28	0.44	2.98
机械设备	-5.61	-2.67	0.08	5.04	2.56	3.00	4.14	-3.21	1.14	0.76	-2.42	-3.08
化工	6.66	0.56	-5.55	0.22	0.85	4.46	0.08	5.63	4.23	7.85	3.54	8.91
国防军工	-1.14	-2.69	-0.42	0.13	-0.95	0.04	-0.39	0.75	-1.61	-0.42	0.46	-1.37
公用事业	1.62	3.64	11.91	12.48	19.77	12.47	10.13	9.30	1.37	5.21	4.86	4.27
钢铁	-1.75	2.70	-0.55	3.37	-1.25	1.67	7.60	6.77	2.40	7.61	-3.14	-1.58
非银金融	15.50	24.13	22.59	18.65	32.19	11.29	-9.71	-4.70	-7.99	35.78	-2.53	-6.74
纺织服装	0.96	-0.01	-0.32	2.23	0.62	-0.27	0.07	-0.32	-0.43	0.70	0.86	1.08
房地产	-1.61	2.10	5.87	3.53	9.03	15.22	1.16	3.52	0.43	2.91	-8.93	-7.53
电子	16.12	9.65	5.86	24.86	29.70	24.64	17.76	12.73	-0.71	61.26	8.16	8.16
电气设备	3.54	3.87	6.29	7.93	1.96	5.33	0.58	5.52	9.70	10.02	8.48	1.51
传媒	2.14	1.21	4.97	4.68	2.44	-9.99	-1.31	0.30	1.15	15.06	0.82	5.51
采掘	2.25	-1.44	-0.69	-0.64	0.09	5.04	-0.24	4.24	2.40	1.29	-2.19	0.56
合计	102.68	179.90	222.38	225.62	262.09	230.04	119.42	129.37	85.59	355.14	-23.77	99.34

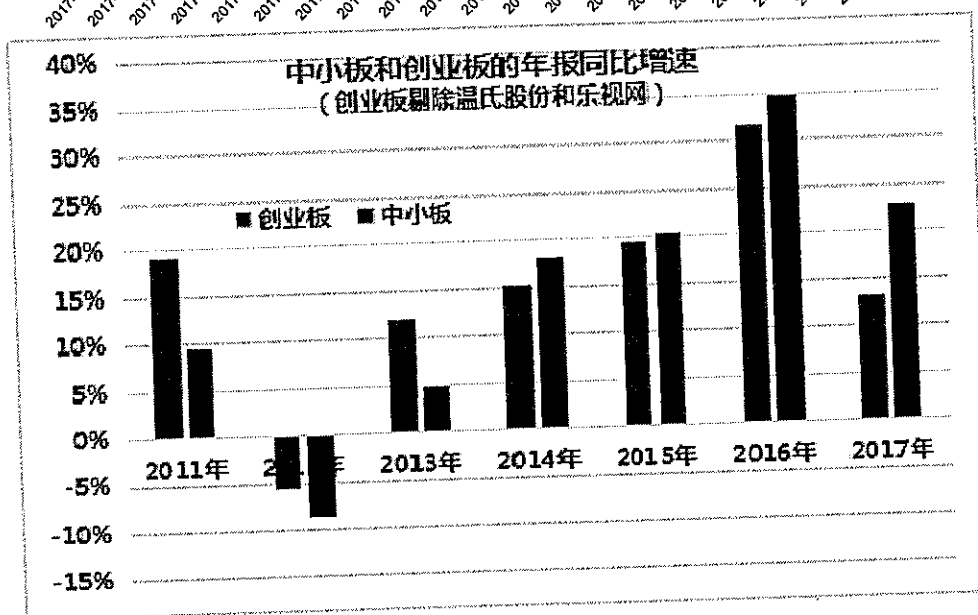
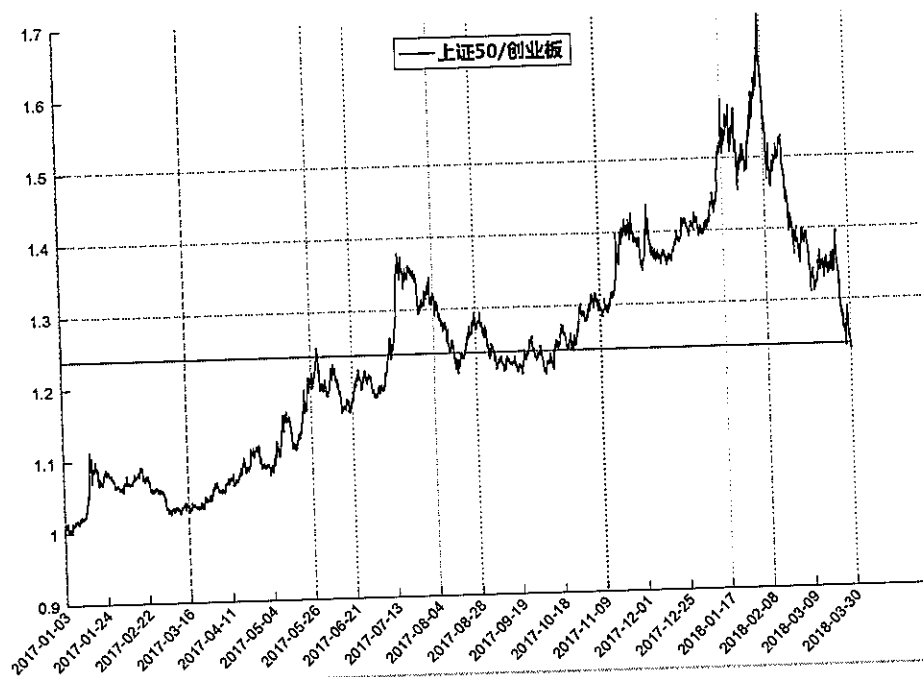
另一方面，从净流入不同成分股来看，陆股通抢反弹的资金依然以大盘股为主，而北上资金对小盘股的布局依然是“小步慢走”的策略。



展望2018年二季度，我们有以下几个观点和判断：

- 1). 大小盘的风格在第一季度出现了戏剧性的逆转，上证50从2017年初至2018年二月上旬一度积累了接近70%的超额收益率，但是在之后不到两个月时间之内还回去了一大半（如下图所示），上证50指数相对于创业板指数的超额收益率重新回到了去年5月份至10月份构建的平台之上，我们预计大小盘的风格扭偏已经达成了阶段性的任务，创业板的上涨主要得益于机构低筹码配置、政策的预期差以及之前跌幅较大带来的相对估值优势，而事实上创业板相对于中小板和中证500成分股并无相对估值优势和业绩优势，结合年度报告和年度业绩快报来看，2017年创业板（剔除温氏股份和乐视网）的业绩增速只有13%，远低于中小板，同比也有较大

幅度的下降，我们认为创业板的上涨主要是筹码的游戏，当筹码配置达到一定的程度，其博取超额收益的能力亦同步降低。而在未来两个月，以沪深300为首的大盘股在加入MSCI新兴市场指数预期不断升温、国内相关ETF不断发行建仓的基础之上，相对收益会企稳，但是由于大盘股跟外围市场的关联性远高于中小盘股，其受外围市场波动的影响亦较大，若外围市场开始企稳反弹，最受益的亦是大盘股指数。但是结合历史数据，大小盘风格的持续切换应该尚未完成，中小盘股占优的趋势有望在年内持续，但是阶段性会有反复。





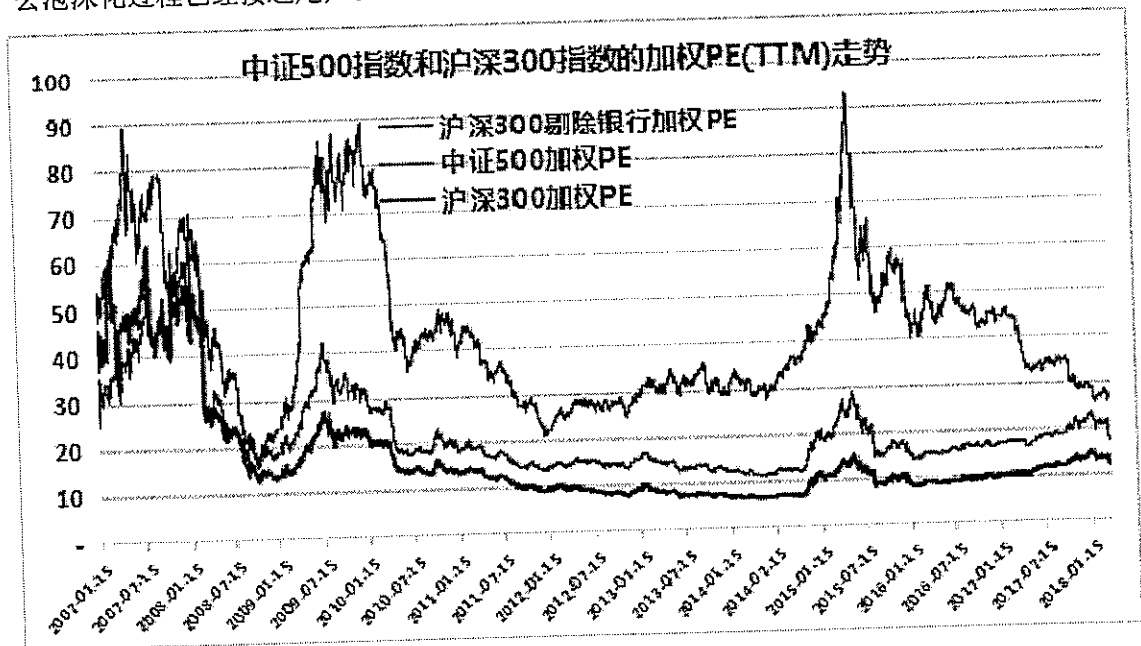
2). 进入2018年之后, 机构资金布局新年投资组合的进程依然在进行当中, 不排除部分主流资金进一步对2017年涨幅过大的绩优股进行减仓操作, 毕竟这些股票在去年翻了一倍的情况下今年的上涨空间相对有限, 而且随着这部分股票的大幅上涨, 市场对其的业绩预期也变得越来越高, 如有业绩预报未大幅高于市场预期情况下这些大盘股亦会有短期下挫的风险。从历史上来看, 上半年是中小盘股超越沪深300指数的重要时间窗口, 在该阶段市场的风险偏好会显著提升, 经历了年初这波大小盘股走势的持续偏离之后, 我们相信市场在未来一年大小盘股的风格差异总体上保持相对均衡, 这也为Alpha模型的上乘表现提供良好的市场环境。从Alpha模型配置角度来看, 依然倾向于配置纯基本面模型, 不过亦会逐步配置带有交易面因子的综合Alpha模型, 并适时增加投资组合在规模因子上的敞口。

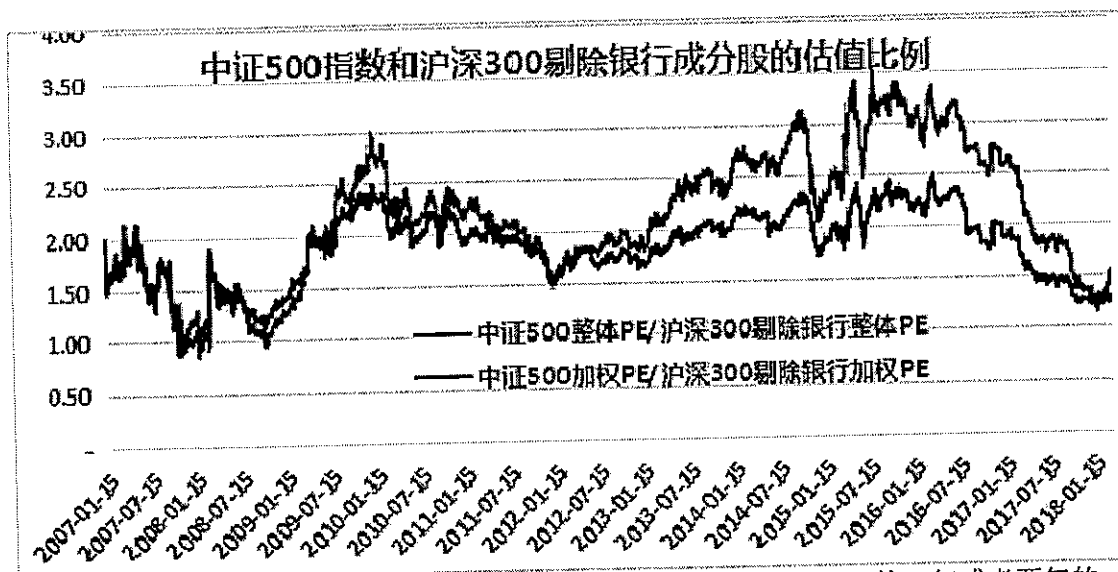
3). 虽然在当前中证500指数并未走出后侧行情, 但是从中长期来看我们依然战略性看多中证500指数。主要从以下几个方面:

a). 从中证500一致预期PEG来看投资性价比。由于指数的市盈率(P/E)波动较大, 量化角度来看E/P更加合理。同样的, $PEG = (P/E) / G$ 波动亦较大, 量化角度观察其倒数走势更加合理: $EGP = G * (E/P)$ 。从下图EGP的走势来看, 中证500指数当前的PEG已超过0.50, 相对于沪深300指数PEG对应的0.82来说, 投资性价比更高。

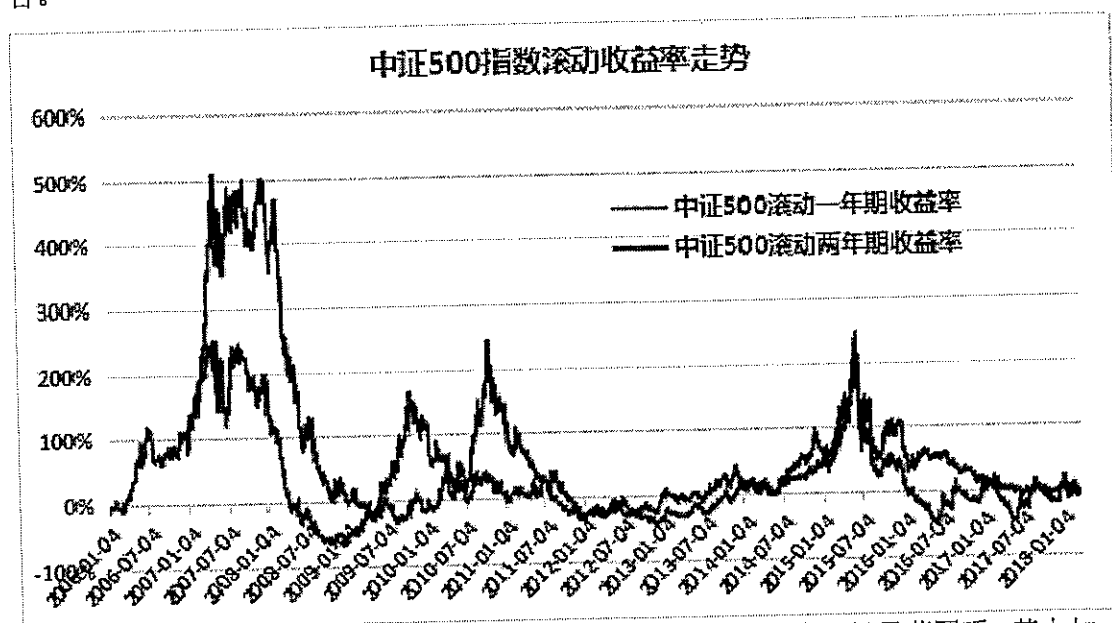


b). 中证500的市盈率逐步逼近历史新低，当前加权和整体PE均已低于30倍，而PB也已经低于3，其相对于沪深300的PE也呈现了大幅下降的趋势，相对PE已接近2009年初的水平，去泡沫化过程已经接近尾声。

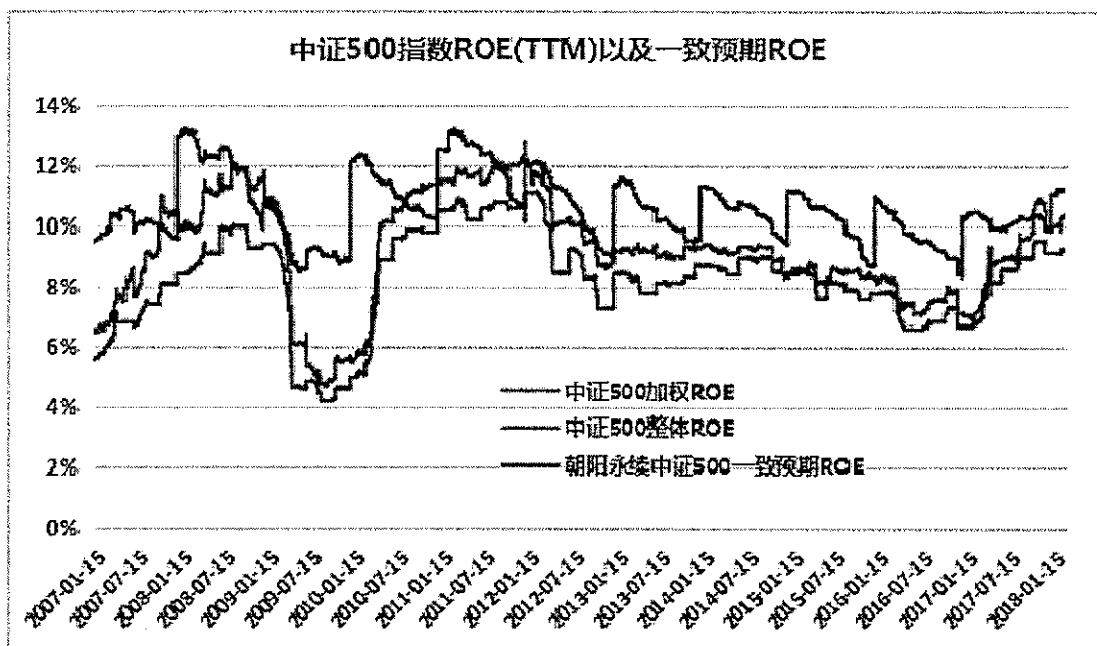




c). 中证500指数滚动累计收益率已经逼近历史新低，相对于沪深300的一年或者两年的滚动超额收益也仅好于2008年，滚动一年期收益率与滚动两年期收益率的线条长时间纠缠在一起，与历史上2011年7月至2012年7月期间类似，未来有望向上突破当前的平整平台。



d). 中证500指数的ROE已经回归历史高位，表明企业的盈利能力已经显著回暖，其中加权ROE已经超过10%。另外，中证500整体ROE已经越来越接近于沪深300指数的ROE水平，处于历史最接近状态。

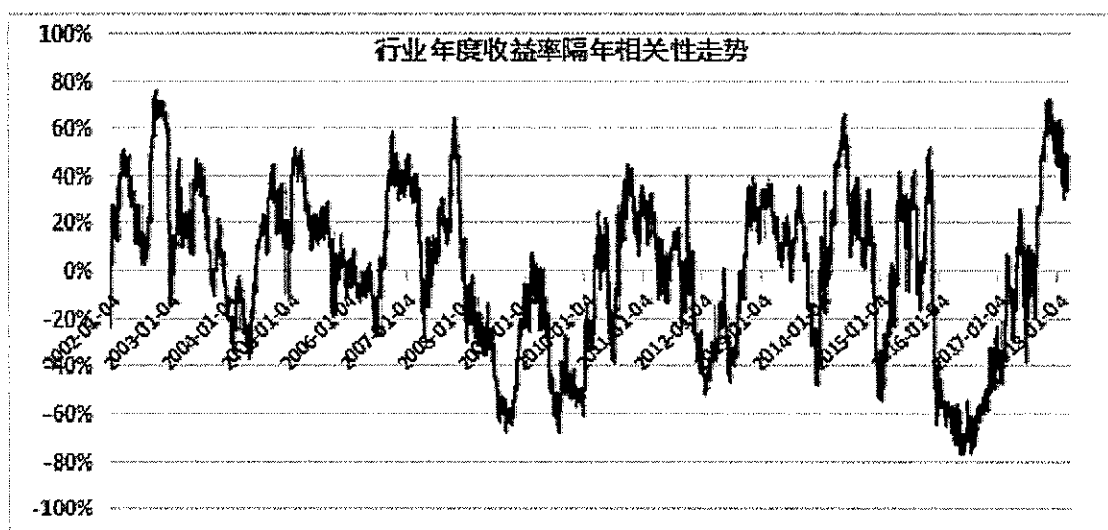


4). 从历史来看，有别于一季度，4月份和6月份则是大盘股占优的时间窗口，整体上二季度大小盘的走势相对均衡，而从Beta角度在4月份和5月份尚处于相对乐观阶段，但是历史胜率并不高，市场进入6月份可能有回调风险。另一方面，从Alpha模型来看，4月份和5月份依然是基本面因子相关模型表现较为一般的阶段，但是综合Alpha模型表现却明显占优，这也指导我们在Alpha策略布局上应当更加全面。

中证500相对于沪深300			Wind全A指数		
月度	月度超额收益率	月度胜率	月度	月度绝对收益率	月度胜率
1月	1.04%	50.00%	1月	0.88%	52.63%
2月	3.45%	92.86%	2月	3.68%	84.21%
3月	1.60%	57.14%	3月	2.44%	57.89%
4月	-0.69%	38.46%	4月	2.58%	44.44%
5月	2.45%	69.23%	5月	1.65%	50.00%
6月	-1.76%	38.46%	6月	-2.28%	55.56%
7月	1.02%	61.54%	7月	1.06%	50.00%
8月	1.31%	61.54%	8月	-1.29%	50.00%
9月	0.11%	46.15%	9月	-0.16%	55.56%
10月	-1.98%	23.08%	10月	-0.13%	50.00%
11月	0.62%	61.54%	11月	1.81%	66.67%
12月	-2.89%	30.77%	12月	1.97%	50.00%

中证500指数为基准 (策略升级版)						
月度	FF	X	AB	SA	HC	DFND
1	1.00%	2.80%	1.21%	1.39%	1.67%	2.40%
2	1.37%	0.85%	1.01%	1.62%	1.20%	
3	2.06%	1.18%	2.11%	2.29%	2.04%	1.34%
4	2.43%	1.68%	2.53%	2.52%	2.19%	1.49%
5	1.86%	0.86%	1.50%	1.54%	0.73%	0.98%
6	3.00%	3.05%	3.17%	2.83%	2.56%	2.77%
7	2.59%	1.80%	2.64%	2.59%	2.19%	2.05%
8	1.79%	1.52%	1.78%	2.00%	1.50%	0.87%
9	2.00%	0.80%	1.56%	1.95%	1.38%	1.07%
10	2.42%	2.41%	2.56%	2.56%	2.98%	2.80%
11	1.68%	1.09%	1.15%	1.49%	1.30%	
12	2.89%	2.55%	3.00%	2.67%	2.29%	2.20%

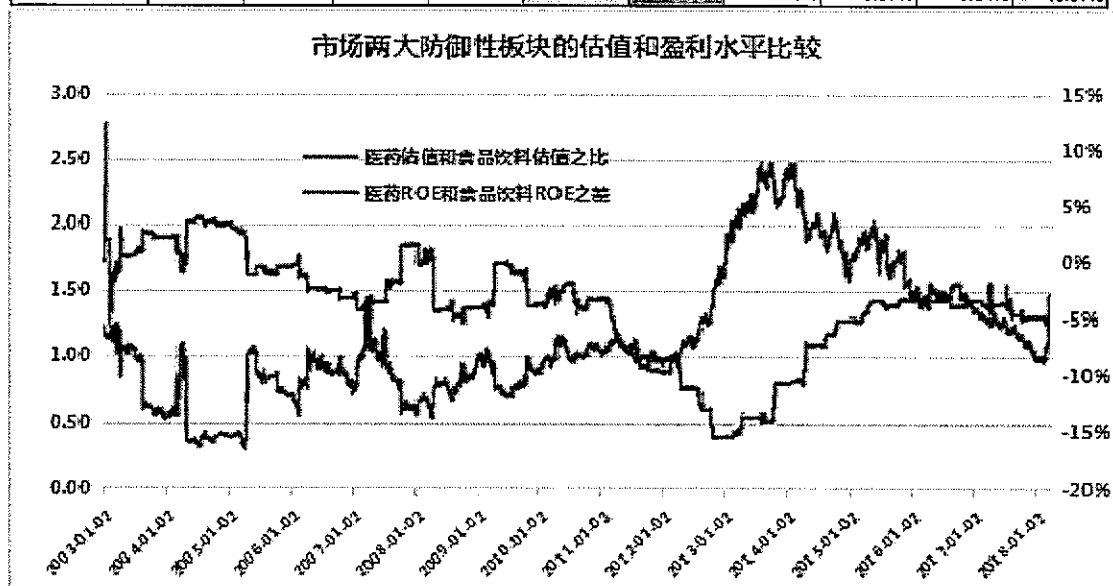
5). 从历史年度行业轮动情况来看, 行业“强者恒强”预计将成为过去式。从A股历史来看, 2017年相对于2016年体现出了极强的行业动量行情, 食品饮料和家用电器连续两年分别高居行业涨跌幅的冠亚军, 即便是前五名的变化也不大。从逻辑上来讲, 行业连续多年的动量效应导致大量机构资金的涌入, 一方面, 当后续增量资金以及市场预期出现双重拐点的时候, 会让这些行业里面配置的资金出现一定程度减持; 另一方面, 从产业资本的角度来看, 行业持续高企的盈利能力会带来更多的产业资金的介入, 这些产业资金的介入从一定程度上会让这些行业的“生意越来越难做”, 拉低行业的盈利能力, 从而带动行业收益率下行。进入2018年, 行业的动量在2月份达到了历史高峰, 而进入3月份以来行业的动量出现了明显的回撤, 家用电器和食品饮料等过去两年的强势行业出现了明显的回撤, 而计算机和国防军工等持续多年垫底的行业出现了强势反弹。行业年度收益率隔年相关性在历史上有显著的均值回归效应, 我们认为这种回归还刚刚开始, 未来有望进一步强化。



从行业的估值和盈利水平来看, 当前在历史上相对估值较低、盈利水平不断改善且过去两年表现较弱的行情在本月出现了明显筑底行情, 举例来说, 从医药生物和食品饮料的相对估

值走势和相对盈利水平走势来看，医药生物在相对估值明显和相对盈利水平出现双击的3月份走势明显变强，而这两个行业是市场上两个传统的防御性行业。

中信一级行业	估值				盈利水平					
	当前估值	历史75分位数估值	历史中位数	历史25分位数估值	当前估值在历史上的分位数	当前ROE	历史75分位数ROE	历史中位数ROE	历史25分位数ROE	当前ROE在历史上的分位数
石油石化	32.23	13.11	18.87	26.88	14.55%	11.91%	16.60%	13.13%	10.95%	13.38%
煤炭	14.73	13.25	19.17	33.67	14.37%	11.91%	18.93%	15.44%	9.46%	40.10%
有色金属	42.15	30.85	53.82	71.69	34.90%	7.84%	12.15%	7.52%	3.65%	51.93%
电力及公用事业	27.76	20.61	26.26	31.51	60.35%	7.56%	12.27%	9.96%	8.84%	12.26%
钢铁	19.59	15.92	24.35	188.56	22.72%	12.03%	16.33%	6.59%	0.96%	61.26%
基础化工	29.28	35.67	49.23	71.78	13.26%	10.78%	7.82%	6.32%	5.20%	87.31%
建筑	13.95	16.00	22.29	37.18	20.29%	11.52%	12.55%	11.11%	6.53%	56.26%
建材	22.30	25.69	37.45	63.63	17.99%	13.13%	11.44%	8.62%	5.81%	89.14%
轻工制造	29.95	38.54	60.94	104.32	6.83%	12.80%	8.81%	5.37%	3.09%	99.01%
机械	48.65	26.36	37.31	63.81	66.82%	6.03%	15.27%	11.00%	5.79%	25.52%
电力设备	37.49	39.89	48.28	59.05	16.80%	8.14%	16.14%	7.60%	5.73%	57.15%
国防军工	33.73	47.73	66.34	84.19	77.07%	8.10%	6.53%	5.31%	5.31%	8.08%
汽车	19.42	17.78	22.35	43.72	31.66%	13.20%	13.73%	13.02%	8.17%	60.93%
商贸零售	28.16	28.82	37.57	51.59	23.82%	8.24%	12.54%	9.04%	6.29%	42.86%
餐饮旅游	41.26	43.63	55.14	83.49	22.69%	9.84%	9.38%	8.67%	4.90%	80.73%
家电	21.91	18.27	24.10	60.66	38.79%	16.19%	18.25%	15.74%	5.02%	52.63%
纺织服装	30.97	28.10	40.66	57.53	29.36%	9.95%	10.38%	9.04%	5.41%	70.45%
医药	39.70	37.61	42.57	54.53	36.57%	13.14%	13.10%	12.18%	6.90%	76.89%
食品饮料	32.34	29.72	38.95	69.99	35.85%	10.55%	21.70%	16.12%	7.13%	68.49%
农林牧渔	32.48	50.42	66.55	98.43	35.57%	9.72%	8.71%	5.52%	3.81%	86.07%
银行	6.44	6.44	10.17	21.90	38.03%	13.42%	21.16%	17.92%	15.41%	3.04%
非银行金融	18.23	20.12	27.96	371.47	14.80%	11.67%	15.13%	10.55%	3.23%	59.67%
房地产	14.58	17.41	25.02	47.05	11.83%	14.32%	13.90%	12.70%	7.29%	84.78%
交通运输	21.55	19.67	24.99	39.33	33.79%	11.04%	11.89%	9.33%	7.64%	70.47%
电子元器件	43.61	49.21	59.85	101.49	15.69%	9.73%	8.37%	7.35%	4.59%	96.44%
通信	59.74	41.28	54.46	88.66	63.02%	6.04%	7.34%	5.91%	3.66%	51.29%
计算机	71.11	47.01	60.75	91.35	65.37%	7.79%	11.49%	9.46%	6.28%	33.93%
传媒	43.01	39.56	52.29	65.93	29.50%	10.31%	11.89%	10.63%	7.28%	45.53%
综合	35.53	36.47	68.85	-791.14	23.47%	5.53%	7.76%	5.87%	0.64%	48.57%



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	2018年3月31日	2017年12月31日
资产：		
银行存款	12,093.00	109,094.54
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	71,341.25	540,164.04
交易性金融资产	51,054,972.53	50,164,156.22
其中：股票投资	51,054,972.53	50,149,269.05
债券投资	0.00	14,887.17
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	11,385.00	0.00
应收利息	-22.03	-289.07
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	51,149,769.75	50,813,125.73

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及持有人权益	2018年3月31日	2017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	120,678.49	64,113.43
应付托管费	6,465.83	6,411.37
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	24,931.10	20,000.00
负债合计	152,075.42	90,524.80
所有者权益：		
实收基金	45,548,577.11	45,693,372.51
未分配利润	5,449,117.22	5,029,228.42
持有人权益合计	50,997,694.33	50,722,600.93
负债及持有人权益总计	51,149,769.75	50,813,125.73

2. 损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	883,241.81
1、利息收入	1,588.22
其中：存款利息收入	495.22
债券利息收入	6.46
资产支持证券利息收入	0.00
买入返售证券资产收入	1,086.54
2、投资收益（损失以“-”填列）	384,634.30
其中：股票投资收益	398,128.76
债券投资收益	3,029.70
基金投资收益	0.00
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	5,953.00
其他收益	-22,477.16
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	497,019.29
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
二、费用	402,347.85
1、管理人报酬	191,810.69
2、托管费	19,181.06
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	183,727.75
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	7,628.35
三、净利润	480,893.96

(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	600176	中国巨石	38,200.00	593,628.00	1.16%
2	000666	经纬纺机	32,200.00	588,938.00	1.15%
3	601717	郑煤机	86,900.00	561,374.00	1.10%
4	002311	海大集团	22,800.00	551,304.00	1.08%
5	002518	科士达	29,800.00	489,316.00	0.96%
6	600141	兴发集团	31,500.00	476,280.00	0.93%
7	600056	中国医药	19,200.00	456,384.00	0.89%
8	600426	华鲁恒升	28,100.00	447,352.00	0.88%
9	300297	蓝盾股份	43,600.00	446,900.00	0.88%
10	000069	华侨城A	53,800.00	443,312.00	0.87%

(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	11,385.00
应收利息	-22.03
应收股利	0.00
存出保证金	71,341.25
应收申购款	0.00
其他应收款	0.00
合计	82,704.22

注：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。

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
股票投资	51,054,972.53	99.81%
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	12,093.00	0.02%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	82,704.22	0.16%
合计	51,149,769.75	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
45,693,372.51	4,635,219.80	4,780,015.20	45,548,577.11

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

