

国泰君安君得利集合资产管理计划

2018年第2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7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4月1日起至2018年6月30日止。

二、集合计划产品概况

集合计划名称:	国泰君安君得利集合资产管理计划
报告期末集合计划份额:总额:	4,192,577,188.32
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

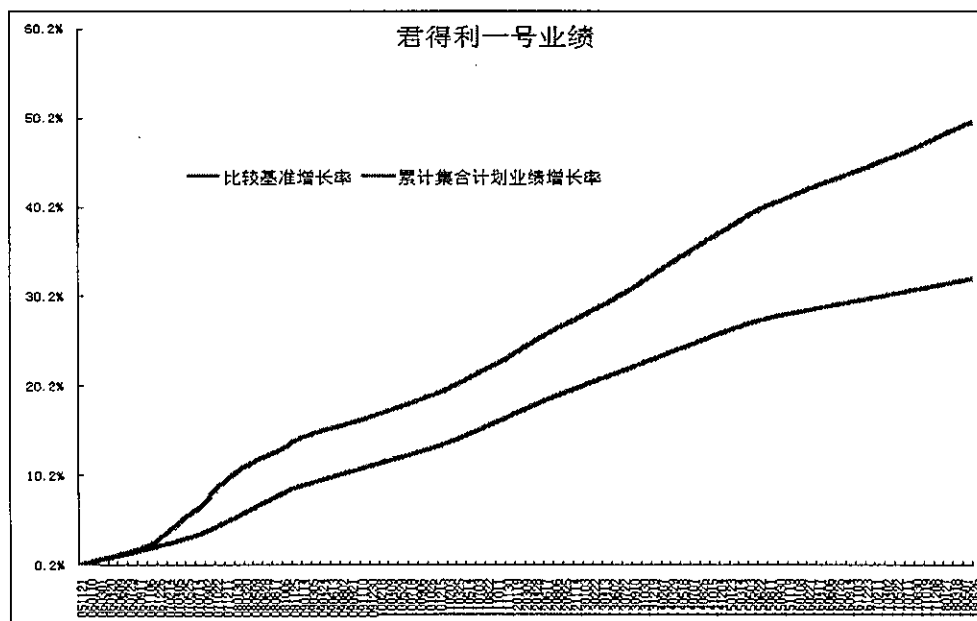
集合计划本期净收益	39,700,962.74
集合计划份额本期净收益	0.00789
期末集合计划资产净值	4,192,577,188.32

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	0.7887%	0.0014%	0.3792%	0.0000%	0.4095%	0.0014%

(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6月30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6月30日，本集合计划2018年第2季度报告计划持有人每万份实现收益78.87元，折合年化收益率为3.1634%。

行情回顾及运作分析

一季度在定向降准、CRA临时准备金动用安排等操作的护航下，资金面超预期宽松，二季度资金压力稍有抬升，4月缴税期间压力较大，不过伴随MLF置换变相降准等操作，央行释放边际宽松信号，资金面仍较预期宽松，非银融资体现一定季节性压力，上半年R007中枢在3.30%，GC001中枢在3.84%。受资金面宽松带动，一季度同存利率持续震荡下行，二季度虽经历一定回调，不过上半年存单利率整体下行，利率互换报价也出现同步调整。上半年利率债收益率普遍下行41-100bp，短端下行幅度大于长端，国开下行幅度大于国债。一季度收益率持续震荡下行，短端更是快速下行，二季度受资金面略收紧影响短端有所回调，长端则维持震荡。信用债收益率大多跟随下行24-77bp，高等级下行幅度明显大于低等级。一季度信用品种收益率跟随震荡下行，二季度高等级有所回调，低等级受资管新规等监管压力以及信用事件爆发的影响收益率明显回调。从持有期回报来看，主要券种持有期回报在3.07%-8.05%之间，长端利率和高等级信用表现更佳，10年国开持有期回报最高。上半年期限利差较长时间处于相对合理位置，同时隐含税率在去年四季度经历快速冲高后也逐步回落，市场情绪逐渐好转。上半年信用利差普遍收敛，评级利差明显走阔，高低等级信用品种较为分化，受监管压力以及风险偏好下降影响，低等级品种受到一定程度的抛弃。本轮周期开始于16

年四季度，收益率一路震荡上行至18年1月的高点，随后由熊转牛，债券收益率开启明显下行阶段。

二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

从上半年房地产投资实际情况来看，房地产投资增速确实相对不错，不过主要是来自土地因素贡献，真正建安工程部分相对有限，而土地部分很多是滞后体现。地产投资的核心在于融资受到约束，随着按揭贷款规模减少，加上非标等融资受限，单靠企业自身和自筹资金很难支撑地产投资高速增长。房地产调控政策仍然是趋紧的方向，加上房地产融资压力持续加大，房地产投资或有所回落。地方经历较长期持续基建后债务压力大，加上中央严控新增债务，基建空间较为有限。制造业投资方面，去年企业盈利固然不错，不过受制于融资压力，制造业反弹空间也相对有限。目前发达经济体基本面有所弱化，欧元区的经济数据、OECD领先指标均有所回落，这对未来出口可能带来不利影响。同时，就汇率来看，前期人民币对美元贬值较多，但是其他国家货币更弱，人民币对一篮子货币反而持续升值，这对后续出口可能带来不利影响。而中美贸易战更加剧了外需的不确定性。假设下半年贷款规模或有走高，非标融资继续萎缩，估算下半年社会融资增速还会继续下降。如果央行推动信贷投放超预期，预计社会融资增速放缓速度或变慢，但是融资整体仍面临压力。

当前内部面临社会融资持续萎缩，外部面临贸易战带来的巨大不确定性，内外风险叠加背景下流动性较预期宽松，上半年，央行有意增加货币投放，一方面增加短期资金投放，将银行间利率维持在相对偏低水平，并且适当降低非银融资成本，另一方面，增加长期资金投放，包括降准或增加MLF投放，货币政策实质性偏松。在货币政策实质宽松之下，资金利率中枢下移，当然非银融资结构性问题可能还难以消除。一般在货币宽松提速后，长期资金利率中枢往往会出现回落，同业存单利率中枢料将下移，目前期限利差位置相对中性，考虑到在流动性整体宽松的背景下，短端仍有下行空间，长端利率长期仍有价值，隐含税率处于相对偏高位置，总体市场情绪隐含风险有限。整体来看，从宽货币到宽信用仍然需要一个过程，长端利率长期仍有较大的配置价值。考虑到后续低等级信用违约风险仍然较大，评级利差有较大的走阔压力，高低等级信用走势分化大概率还将持续，

中高等级目前仍然是更优选择。

基于上述判断，2018年三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	61,332,583.89	141,044,280.33
1、利息收入	64,928,892.03	145,386,459.28
其中：存款利息收入	60,801.62	109,712.79
债券利息收入	61,914,925.61	131,329,380.10
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券资产收入	2,953,164.80	13,947,366.39
2、投资收益（损失以“-”填列）	-3,596,442.38	-4,342,313.19
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	-3,596,442.38	-4,342,313.19
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	0.00	0.00
其他收益	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）	134.24	134.24
二、费用	21,631,621.15	43,191,817.74
1、管理人报酬	4,130,051.86	9,355,680.01
2、托管费	1,251,530.90	2,835,054.61
3、客户服务费	3,128,827.19	7,087,636.56
4、交易费用	50.00	769.85
5、利息支出	12,887,960.06	23,418,329.63
其中：卖出回购金融资产支出	12,887,960.06	23,418,329.63
6、其他费用	233,201.14	494,347.08
三、净利润	39,700,962.74	97,852,462.59

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	4,500,000.00	450,000,000.00	10.73%
2	135292	16方正02	4,000,000.00	400,000,000.00	9.54%
3	135647	16上虞01	2,500,000.00	250,000,000.00	5.96%
4	031569034	15豫能化PPN001	2,200,000.00	219,990,263.95	5.25%
5	118766	16东资02	2,000,000.00	200,000,000.00	4.77%
6	135709	16住宅03	2,000,000.00	200,000,000.00	4.77%
7	101654002	16平安租赁 MTN001	1,900,000.00	189,978,699.74	4.53%
8	135271	16渝隆债	1,800,000.00	180,000,000.00	4.29%
9	135298	16柯桥01	1,600,000.00	160,000,000.00	3.82%
10	135244	16宁浦口	1,100,000.00	110,000,000.00	2.62%

(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

应收证券清算款	0.00
应收利息	126,210,204.51
应收红利	0.00
存出保证金	0.00
应收申购款	8,343,927.92
其他应收款	0.00
合计	134,554,132.43

单位：元

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
债券投资	5,402,766,860.50	96.94%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售证券	29,970,164.96	0.54%
银行存款和清算备付金合计	6,048,530.03	0.11%
其他资产	134,554,132.43	2.41%
合计	5,573,339,687.92	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	5,953,663,234.72
报告期内集合计划总申购份额	4,122,605,035.11
报告期内集合计划总赎回份额	5,883,691,081.51
报告期末集合计划份额总额	4,192,577,188.32

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

