

国泰君安君得利集合资产管理计划

2018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。

托管人已于2018年10月19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7月1日起至2018年9月30日止。

二、集合计划产品概况

集合计划名称:	国泰君安君得利集合资产管理计划
报告期末集合计划份额:总额:	4,203,806,684.55
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

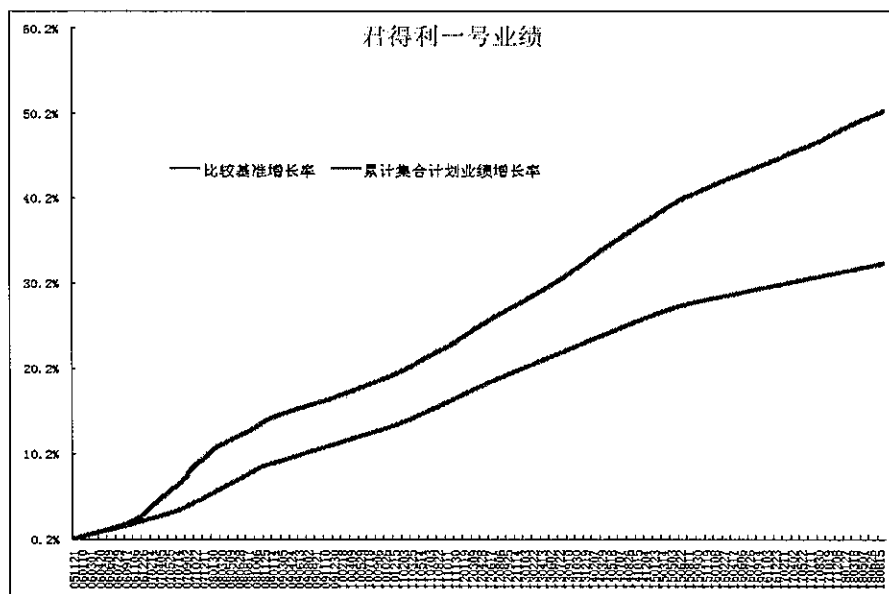
集合计划本期净收益	35,726,475.49
集合计划份额本期净收益	0.00796
期末集合计划资产净值	4,203,806,684.55

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	0.7963%	0.0006%	0.3833%	0.0000%	0.4130%	0.0006%

(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9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。

杜浩然

杜浩然，复旦大学金融硕士，南开大学工学学士。2014年加入国泰君安证券资产管理有限公司，曾任固定收益部助理投资经理。现任国泰君安资产管理公司固定收益部“君享盈活系列”、“君得利三号”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9月30日，本集合计划2018年第3季度报告计划持有人每万份实现收益79.63元，折合年化收益率为3.1594%。

行情回顾及运作分析

央行三季度净投放资金6825亿元，其中MLF净投放6065亿元，资金面整体宽松，资金利率在7月中下旬至8月上旬一度突破利率走廊下限，而后随央行进行锁短放长等调控操作资金利率有所抬升，不过资金利率总体仍处于低位，非银融资成本总体也降至低位，流动性环境合理充裕，跨月跨季压力皆不大。债市杠杆率虽有所回升，不过回升幅度总体可控，杠杆水平暂不会对资金面构成压力。存单利率和互换利率跟随短端资金利率同步调整，在季度初经历快速下行后，出现一定回调，而后总体位于低位震荡，就整个三季度来看，长端资金利率总体也有所下行。利率债方面，受宽松资金面带动短端总体下行幅度明显，而长端则受供给冲击、通胀预期抬升、社融企稳预期等利空因素影响走势疲弱。国开总体表现好于国债。信用债方面，随宽信用政策频出，信用风险缓释，信用表现明显好于利率，收益率大多下行，短端下行幅度较大，低等级下行幅度略大于高等级。就持有期回报来看，短端表现好于长端，久期价值已不再，市场上策略还是以中短久

期加杠杆为主，长端交易机会不明显。随资金面变化，期限利差升至高位，曲线极度陡峭化，之后有所回落，不过仍在相对高位，而隐含税率仍处于极低水平。信用利差有所压缩，短端信用利差压缩幅度较大，评级利差走势分化，短端评级利差有所收敛，长端评级利差小幅走阔。

三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

2017年下半年以来消费增速明显下行，社会消费品零售名义同比下降了2个百分点，实际同比下降了3.4个百分点，今年二季度以来下降尤为明显，其中主要分项均多有下行，汽车等耐用品和房地产相关消费支出降幅明显。就今年十一黄金周消费情况来看，全国零售和餐饮企业销售额，全国接待国内游客人次，国内旅游收入较2017年同期均有所回落，显示整体消费需求走势疲弱，预计四季度居民消费增速继续稳步放缓，尤其是地产相关支出预计将明显下滑。9月制造业PMI新出口订单指数由前月的49.4继续降至48.0，已连续四个月位于荣枯线以下，就海外基本面来看，欧元区、日本经济整体有所放缓，美国经济形势则显得一枝独秀，制造业PMI仍在高位震荡，就业市场总体表现良好，薪资增速仍在较快增长，不过贸易战因素影响较大，随着欧元区和日本经济趋弱，总体上发达经济体需求对出口贡献明显下滑，中国出口需求面临较大压力，且随中美贸易关税实际落地，中美贸易战影响将实质性扩大，四季度外需或将加速走弱。目前地产市场数据总体表现良好，短期房地产市场仍然以稳为主，不过长期来看，土地溢价率已出现大幅下降，在地产严监管下后续地产投资热度预计将进一步减弱，加上随着商品房销售下行，资金来源约束加大，持续性存疑，企业资金压力将明显显现，房地产长期压力仍在积聚。7月中下旬宽信用政策力度加大，表明对于拉动社融政策意愿较为强烈，不过融资扩张需要过程，就目前的社融数据表现来看表内贷款虽有提升，但在表外继续萎缩的压力下融资扩张效果依然不明显，同时，本轮宽松主要依靠基建单边发力，房地产融资仍然受到约束，整体融资需求受限，票据规模增长缓慢也反映了目前融资需求并不旺盛。9月制造业PMI较前月有所回落，生产需求指数双双下滑，结合高频数据来看，9月六大发电耗煤量增速大幅降至-11.3%，高炉开工率较前月小幅回升，不过仍在偏低水平，整体看经济运行旺季不旺特征

明显，总体运行状况处于偏弱状态，增长动力明显不足。此外，就PMI价格指数来看，原材料购进价格有所上升，出厂价格总体走平，企业盈利空间受到进一步制约。总体来讲，四季度国内经济继续弱势，外需加快放缓可能推动经济加快下行。

尽管房地产仍然相对平稳，但是随着外需加快走弱，外贸加快回落风险变大，四季度经济也可能加快下行。考虑经济下行压力较大，而通胀上行主要来自食品方面，还不是央行主要关注点，货币政策将继续宽松。考虑货币政策持续宽松，资金利率有望保持低位，理财新规实施也有利于短端，中高等级杠杆套息仍是最稳妥策略。在宽货币向宽信用转变的过程中，长端利率再出现大的机会需要一些条件，一个是经济加快下行，一个是宽信用不畅通，目前环境下最好还有美债下行或至少趋稳。展望四季度，这些条件可能会部分出现，长端交易机会仍值得关注。

基于上述判断，2018年四季度本计划将继续秉持安全稳健的投资风格。维持中性偏短的久期水平，根据账户流动性情况调整仓位和杠杆水平，适度减持流动性较差券种，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，适当参与交易性机会增厚组合收益。

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	51,588,623.21	192,632,903.54
1、利息收入	54,768,199.08	200,154,658.36
其中：存款利息收入	35,499.69	145,212.48
债券利息收入	53,908,135.90	185,237,516.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券资产收入	824,563.49	14,771,929.88
2、投资收益（损失以“-”填列）	-3,179,575.87	-7,521,889.06
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	-3,179,575.87	-7,521,889.06
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“-”	0.00	0.00

填列)		
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00	134.24
二、费用	15,862,147.72	59,053,965.46
1、管理人报酬	3,729,779.37	13,085,459.38
2、托管费	1,130,236.21	3,965,290.82
3、客户服务费	2,825,590.44	9,913,227.00
4、交易费用	164.70	934.55
5、利息支出	7,975,371.39	31,393,701.02
其中：卖出回购金融资产		
支出	7,975,371.39	31,393,701.02
6、其他费用	201,005.61	695,352.69
三、净利润	35,726,475.49	133,578,938.08

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	3,800,000.00	380,000,000.00	9.04%
2	135292	16方正02	3,500,000.00	350,000,000.00	8.33%
3	135647	16上虞01	2,500,000.00	250,000,000.00	5.95%
4	118766	16东资02	2,000,000.00	200,000,000.00	4.76%
5	135709	16住宅03	2,000,000.00	200,000,000.00	4.76%
6	101654002	16平安租赁 MTN001	1,900,000.00	189,988,591.11	4.52%
7	135271	16渝隆债	1,800,000.00	180,000,000.00	4.28%
8	135244	16宁浦口	1,100,000.00	110,000,000.00	2.62%
9	145203	16中银C2	1,000,000.00	100,000,000.00	2.38%
10	135298	16柯桥01	1,000,000.00	100,000,000.00	2.38%

（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	119,601,704.51
应收红利	0.00
存出保证金	0.00
应收申购款	28,903,868.19
其他应收款	0.00
合计	148,505,572.70

单位：元

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
债券投资	4,828,906,904.38	95.33%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售证券	80,000,320.00	1.58%
银行存款和清算备付金合计	8,126,386.23	0.16%
其他资产	148,505,572.70	2.93%
合计	5,065,539,183.31	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	4,192,577,188.32
报告期内集合计划总申购份额	4,247,395,751.53
报告期内集合计划总赎回份额	4,236,166,255.30
报告期末集合计划份额总额	4,203,806,684.55

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

2018年10月26日

