

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

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。

集合计划托管人于2018年10月19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

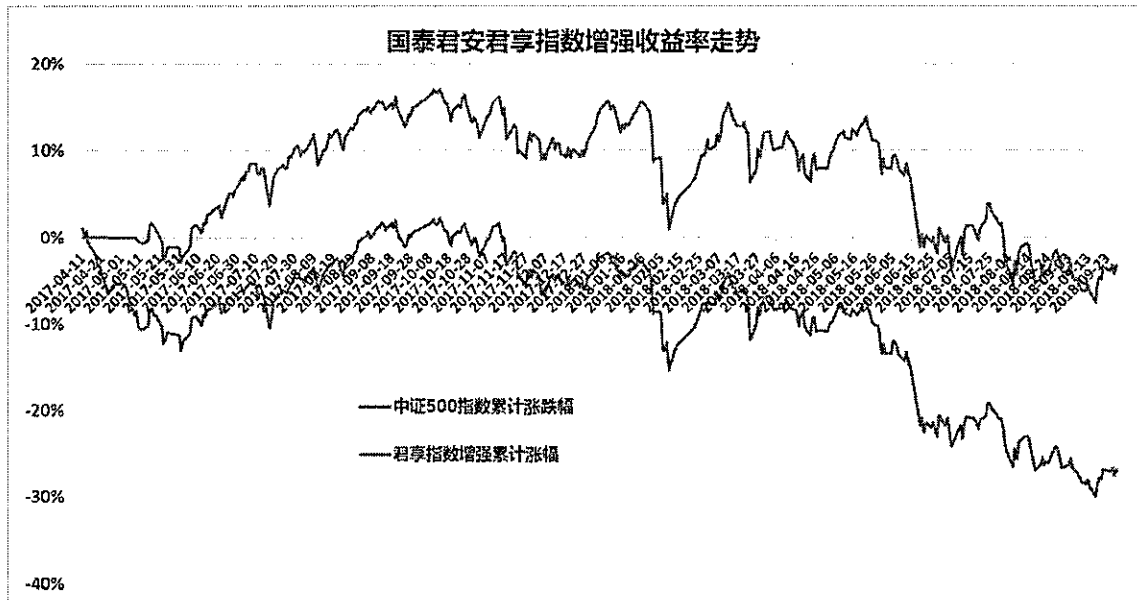
下述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

单位：元

集合计划本期利润	-1,209,870.50
集合计划加权平均份额本期利润	-0.0447
期末集合计划资产净值	26,973,695.44
期末集合计划份额净值	0.967
期末集合计划份额累计净值	0.967

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9月30日，本集合计划单位净值为0.967元。本期单位净值增长率为-4.26%，集合计划单位累计净值增长率为-3.30%。

（三）投资经理工作报告

三季度A股市场依然延续了今年风格和市场的巨幅波动，整体上依然是大盘股优于中小盘股，后者从去年下半年开始就呈现出了持续下跌的行情。截止九月底，年内所有主要市场指数均跌幅巨大，除了部分大盘股指数大部分的跌幅均已接近20%。回顾本季度的市场走势，如中美贸易战的持续深化、股权质押爆仓风险、人民币持续贬值以及社融超预期下降等场外和场内的因素对市场造成了极大的冲击，股权质押的危机也造成了券商股的持续下挫，而中

美贸易战的持续恶化使得市场的避险情绪急剧升温。但是另一方面，以上证50为首的大盘股在A股明年加入富时全球指数、MSCI明年将提升A股权重以及陆股通持续买入的背景下却在本季度提前反弹，本季度录得超过5%的正收益。

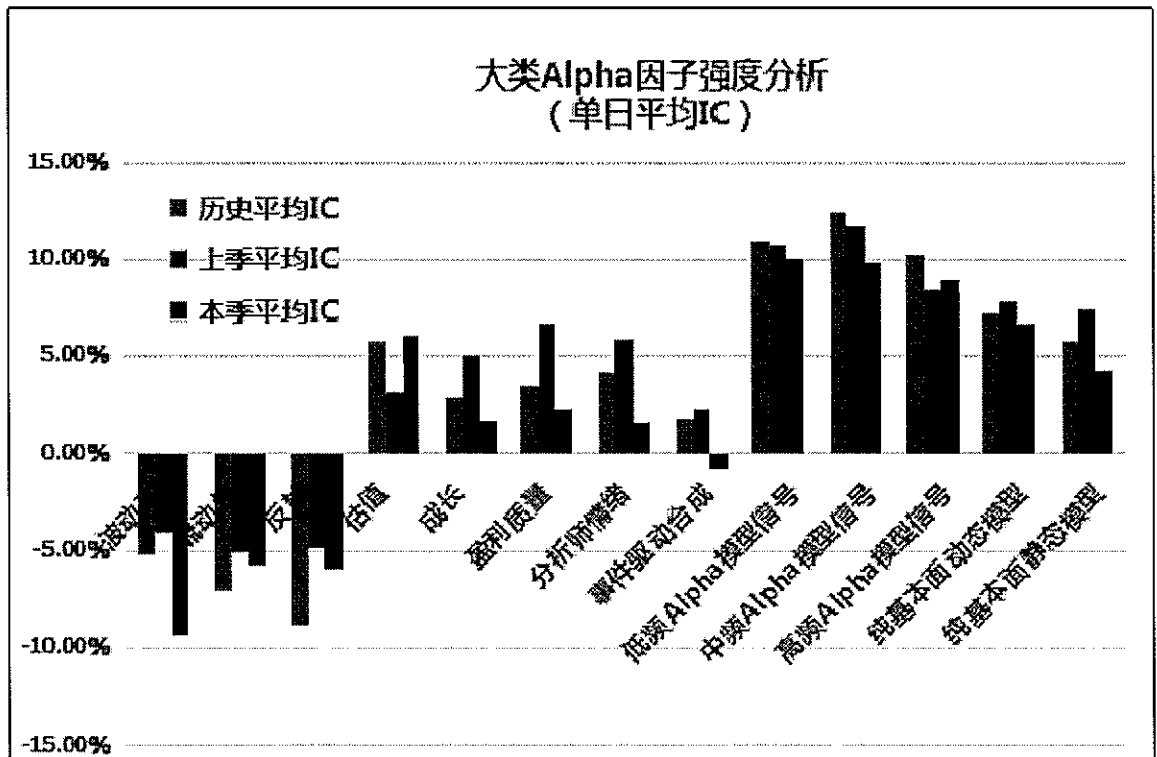
指数代码	指数名称	本季累计涨跌幅(%)	上季累计涨跌幅(%)	年初至今累计涨跌幅(%)
000001	上证综合指数	-2.97	-10.14	-16.46
000016	上证 50 指数	5.11	-8.90	-8.87
000852	中证 1000 指数	-11.08	-17.51	-28.93
000903	中证 100 指数	1.12	-8.66	-10.79
399005	中小板指数	-11.22	-12.98	-23.88
399006	创业板指数	-12.16	-15.46	-19.47
399300	沪深 300 指数	-2.05	-9.94	-14.69
399905	中证 500 指数	-7.99	-14.67	-23.20
881001	万得全 A 指数	-4.81	-11.79	-18.75

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，食品饮料在白酒的带动下在弱市中依然体现出了很强的防御性，本季度先抑后扬，本来具有较强防御性的医药生物疫苗事件下本季度补跌明显，同样补跌幅度较大的行业还有家用电器。本季度扛大旗的还是低估值的银行和非银金融行业，这两个权重的涨幅较大，同样采掘和钢铁在较强的业绩支撑下明显抗跌。总体来讲，行业从季度之间来看已经体现出了一定的反转效应，而年度之间依然是动量效应，低估值的市值行业年内来看依然跌幅较小。从两融资金来看，本季度在市场调整之下普遍流出，本季度涨幅最大的银行和非银金融反而成为两融资金减少最大的两个行业，本季度从个股中净流出的两融资金高达933亿元，整体融资余额已经接近8000亿元，市场情绪较为低迷，在预期不明朗的情况下，市场的去杠杆依然在持续过程中。

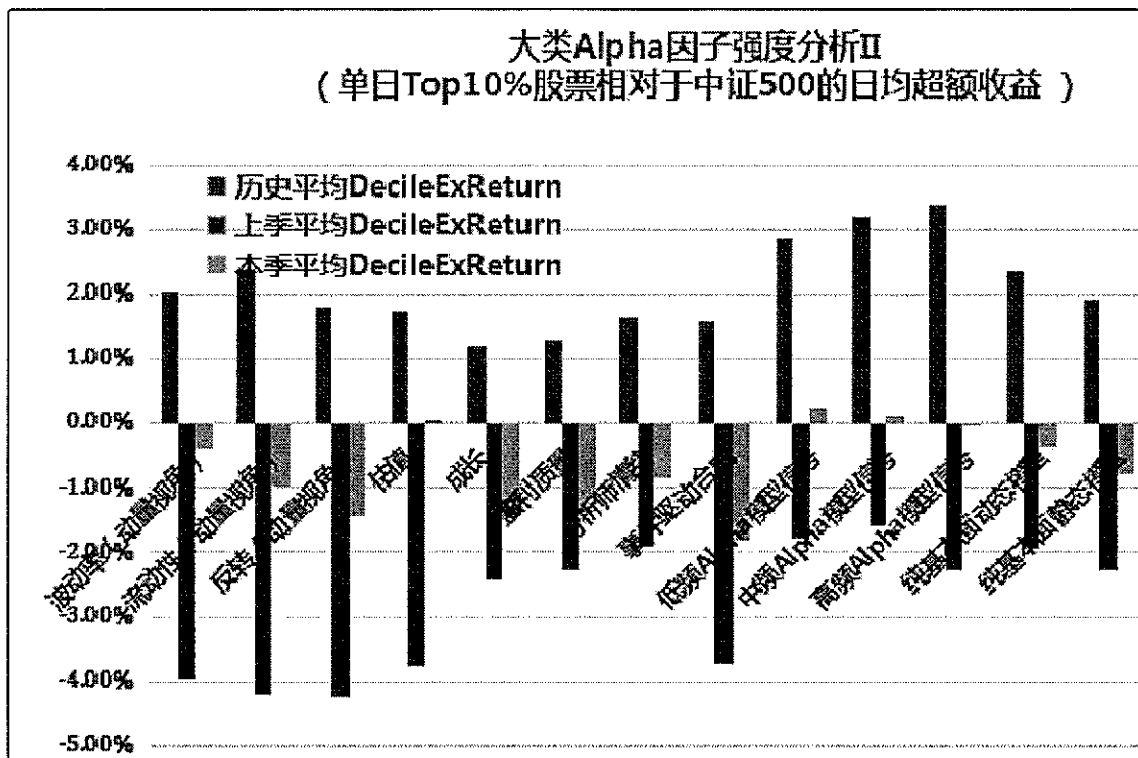
申万一级行业名称	申万一级行业代码	期间融资余额增量	本季累计涨跌幅	上季累计涨跌幅	年初至今累计涨跌幅	去年累计涨跌幅
农林牧渔	801010	-15.78	-5.64%	-11.15%	-21.45%	-12.62%
采掘	801020	-23.00	2.44%	-10.57%	-16.81%	-0.01%
化工	801030	-47.07	-5.54%	-9.93%	-17.62%	-3.81%
钢铁	801040	-11.07	2.20%	-9.77%	-10.75%	19.74%
有色金属	801050	-67.84	-11.10%	-17.96%	-30.33%	15.39%
电子	801080	-73.71	-14.44%	-17.85%	-32.31%	13.47%
家用电器	801110	-13.51	-17.48%	-4.91%	-20.85%	43.03%
食品饮料	801120	-18.14	-5.28%	7.84%	-4.33%	53.85%
纺织服装	801130	-4.68	-15.02%	-11.46%	-27.65%	-23.85%
轻工制造	801140	-11.65	-12.64%	-16.06%	-28.39%	-12.62%
医药生物	801150	-55.12	-14.45%	-2.67%	-11.42%	3.56%
公用事业	801160	-48.78	-4.11%	-14.45%	-23.57%	-7.05%
交通运输	801170	-22.99	-6.99%	-11.04%	-21.49%	6.53%
房地产	801180	-49.98	-7.19%	-17.82%	-24.22%	0.80%
商业贸易	801200	-25.83	-7.73%	-14.61%	-22.37%	-13.60%

休闲服务	801210	0.62	-6.98%	2.54%	2.25%	-4.17%
综合	801230	-11.02	-8.35%	-22.56%	-36.43%	-21.47%
建筑材料	801710	-8.05	-1.72%	-17.55%	-19.10%	6.05%
建筑装饰	801720	-21.36	-1.08%	-16.86%	-23.55%	-6.26%
电气设备	801730	-17.87	-7.58%	-21.10%	-30.13%	-8.46%
国防军工	801740	-10.52	1.85%	-20.09%	-20.44%	-16.65%
计算机	801750	-48.47	-7.21%	-15.08%	-12.60%	-11.26%
传媒	801760	-20.17	-14.30%	-19.74%	-32.71%	-23.10%
通信	801770	-27.99	-1.75%	-23.68%	-28.00%	-3.05%
银行	801780	-79.72	8.95%	-11.47%	-5.34%	13.28%
非银金融	801790	-87.18	4.62%	-13.18%	-15.86%	17.30%
汽车	801880	-25.91	-9.35%	-11.01%	-25.08%	-0.52%
机械设备	801890	-28.12	-7.75%	-17.11%	-28.81%	-10.19%
跟上期相关性			-6.39%		44.65%	

从Alpha因子的表现来看，而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减弱，本季度表现较为突出的因子是波动率因子和估值因子，而成长、盈利以及分析师情绪因子则表现明显减弱，显著低于历史常态表现。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，几乎所有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，这种趋势已经持续了两个季度。



大类Alpha因子强度分析II
(单日Top10%股票相对于中证500的日均超额收益)



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	7月	8月	9月
MR	反转因子	0.21%	0.52%	-2.28%	-0.36%
VOLT	波动率因子	-3.99%	1.10%	0.99%	0.37%
LIQD	流动性因子	-3.53%	1.75%	-1.29%	-0.48%
VAL	估值因子	5.62%	1.95%	0.62%	1.06%
STMT	分析师情绪因子	8.67%	1.32%	-0.23%	0.43%
GRO	成长因子	5.00%	0.62%	-0.70%	-0.41%
QUA	盈利质量因子	6.58%	1.01%	-0.26%	-0.01%

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策略的超额收益率	模型特征	年内	7月	8月	9月	本季大致配置比例
FFHedge500	快速模型	12.45%	2.55%	-0.14%	0.61%	50%
DFND500	基本面静态模型	5.26%	-0.45%	-0.79%	-0.38%	20%
HF2GW500	高频高换手模型 (新研发)	28.45%		2.95%	1.30%	30%

接下来我们观察一些市场的特征。由于2017年开始市场风格开始明显走偏，甚至出现了一九行情，对量化模型造成一定的困扰，从此之后，股票相对于重要指数的“跑赢比”一直

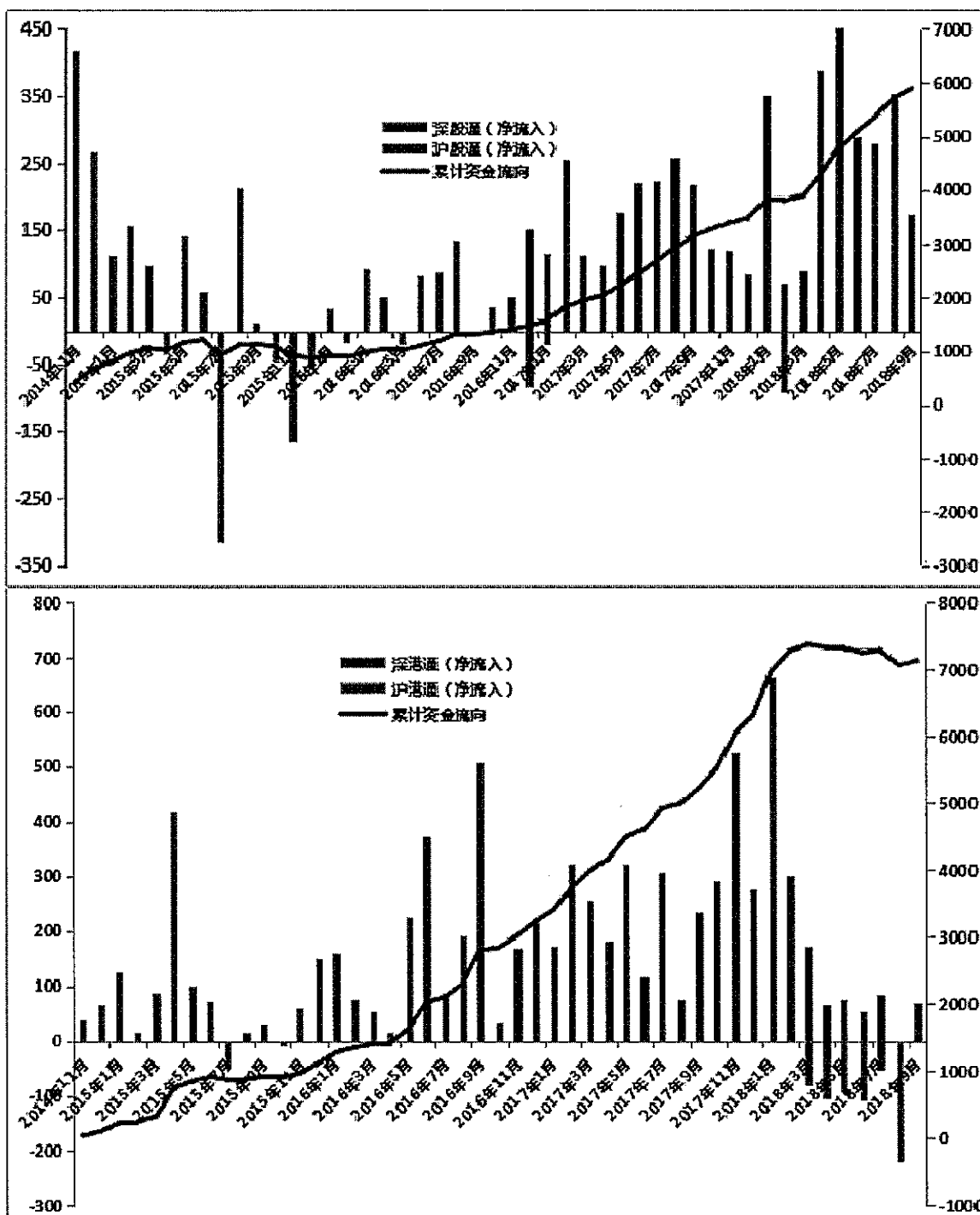
是我们量化模型关注的重要指标。本季度虽然部分大盘权重股的反弹力度较大，但是大部分股票依然没有机构资金的眷顾，反弹乏力，整体上跑赢中证500指数的股票依然在五成附近，跑赢沪深300指数的更是仅为三成左右，短短几个月大盘股指数相对于小盘股指数又累计了较大的超额收益率。从年内来看，今年市场的平均和中位数涨跌幅均较为可观，而跑赢沪深300和上证50指数又变成一件困难的事情。

个股跑赢基准指数的比例	滚动 120 个交易日可交易股票 累计收益率超越基准比例			滚动 60 个交易日可交易股票 累计收益率超越基准比例		
	中证 500	沪深 300	Wind 全 A	中证 500	沪深 300	Wind 全 A
历史最低值	17.56%	9.15%	17.72%	20.33%	7.82%	14.33%
历史中位数	44.58%	43.57%	42.98%	44.53%	44.11%	43.93%
当前跑赢比例	39.80%	20.83%	28.26%	47.57%	27.37%	37.31%
当前值在历史上的分位数	25.02%	11.29%	12.72%	63.61%	20.09%	30.31%

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 9 月	-0.68	-0.68	47.25	23.94	34.27
2018 年 8 月	-8.09	-8.32	44.86	32.96	39.92
2018 年 7 月	0.44	-0.19	55.27	51.33	50.85
2018 年 6 月	-11.38	-10.73	38.83	31.28	33.83
2018 年 5 月	-1.93	-0.71	49.42	34.48	41.15
2018 年 4 月	-4.82	-4.00	46.66	43.69	44.11
2018 年 3 月	3.62	5.59	58.71	78.95	66.04
2018 年 2 月	-5.81	-5.14	32.85	50.56	43.80
2018 年 1 月	-3.47	-2.79	34.48	14.26	24.69
2017 年	-20.70	-13.52	23.29	11.20	19.13
2018 年	-27.82	-24.86	38.60	23.09	29.44

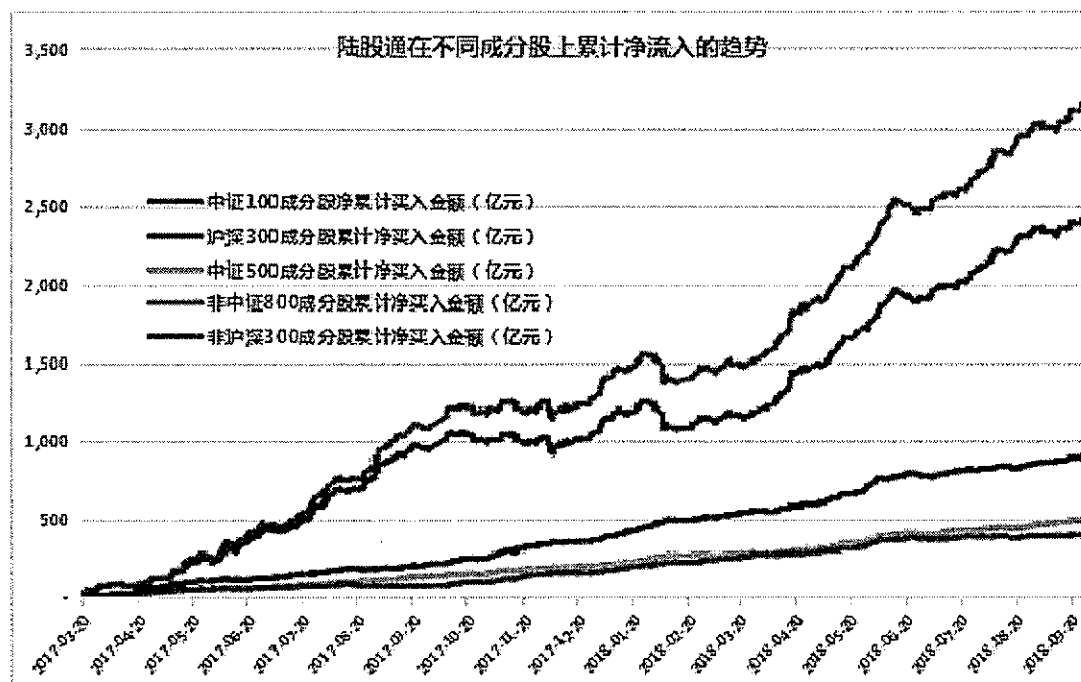
从深股通开通以来，境外资金介入A股的迹象十分明显，由于这些资金大多是长期配置资金，不是短期的投机资金，其对A股的市场风格造成持续性甚至不可逆的改变，从五月份开始陆股通北上增量资金增长依然可观，A股的低估值、强势监管以及不断的开放制度有望使得境外资金的流入常态化，而跟A股本身的走势相关性不大。值得一提的是，最近几个月的北上资金的净买入数据显示陆股通的操作主要以逆势而为为主，行业涨得多了就不买了，跌得多了就买一些。随着陆股通部分重仓股从高点已经有较大幅度的调整，不排除境外资金继续持续补仓看多，跟国内投资资金的最大差别还是来自于投资期限的不同，随着A股加入MSCI新兴市场指数的权重进一步增加，陆股通资金的不断流入可以给A股带来一定的增量资

金，以缓解国内机构在此类股票上的减持压力。但是，人民币的贬值预期对陆股通持仓资金提出了不小的挑战。另一方面，三季度南下资金相对谨慎，除了九月份略有流入之外，其他两个月均有所流出，相对于年初疯狂买入的情况可以说已经天壤之别。



另一方面，从净流入不同成分股来看，陆股通流入的资金依然以大盘股为主，主要还是集中在中证100指数成分股上（约占6成），而北上资金对小盘股的布局依然是“小步慢走”的策略。值得注意的是，A股市场的低迷、中美贸易战的不明朗以及人民币的持续贬值并未改变北上资金的流入趋势，虽相对于高峰期有所减缓，但是长期流入带来的累计效应还是相

当可观。随着九月份A股明年加入富时全球指数已经明朗且MSCI很有可能在明年提升A股在新兴市场当中的权重，未来几年流入A股的国际资金将源源不断，A股投资的国际化将会对投资风格带来不可逆转的趋势，散户化为主的A股只有走向机构化投资才能减少市场的波动，也才能不断成熟。



下面从当前主要板块绝对估值和财务数值以及其在历史上的相对百分位两个角度来考察其当前是否低估，从中可以看出不管是加权法还是整体法计算，中证200指数和中证500指数均已处于历史极端估值（分别对应约99%的时间和约98%的时间估值比当前高），而这两个板块的一致预期成长率却在历史上不太高（中证500在约30%分位数，中证200则更低），说明市场对这两个板块的成长性有一定分歧，一定程度上导致了这两个板块的极端低估，但由于其当前静态成长率和静态ROE依然很好，当前中报情况来看，也在一定程度上验证了当前市场的成长性在走下坡路，但是在部分周期板块高业绩增长的掩盖下还不是特别明显。相比之下，沪深300和上证50当前并非极端低估状况，从PB来说确实估值较低，但是从PE角度估值还有20%多的时候比现在更便宜，主要受益于国家队资金在救市期间对这些股票的托底效应以及陆股通之间的持续买入。

财务指标历史分位数	中证500 指数	沪深300 指数	上证50指 数	中证200 指数	中证100 指数	全市场
加权股息率	98.77%	62.45%	60.41%	93.87%	62.06%	
整体法股息率	98.98%	74.09%	73.45%	91.95%	69.90%	74.68%
加权PE	1.65%	41.12%	43.13%	0.85%	44.84%	
整体法PE	1.37%	27.03%	32.83%	3.54%	35.71%	29.45%
加权PB	1.75%	34.93%	36.18%	1.01%	38.87%	
整体法PB	1.65%	13.72%	22.49%	1.77%	22.74%	7.92%
加权成长率	66.87%	58.09%	57.88%	36.24%	61.48%	
整体法成长率	66.62%	62.72%	57.85%	63.06%	63.06%	58.77%
加权一致预期成长率	24.05%	56.26%	62.94%	16.35%	57.71%	
整体法一致预期成长率	30.05%	42.00%	57.65%	23.45%	45.35%	55.54%
整体法PEG	47.65%	52.73%	59.13%	51.30%	54.87%	
整体法一致预期PEG	7.64%	36.55%	40.10%	42.45%	43.48%	
加权ROE	77.95%	23.77%	18.26%	64.64%	23.45%	
整体ROE	82.43%	25.57%	17.43%	38.31%	18.94%	29.10%

财务指标当前数值	中证500 指数	沪深300 指数	上证50指 数	中证200 指数	中证100 指数	全市场
加权股息率	1.26%	2.88%	2.98%	2.69%	2.89%	
整体法股息率	1.34%	2.74%	3.20%	2.23%	2.94%	2.11%
加权PE	19.46	10.83	10.47	11.16	10.80	
整体法PE	19.76	11.70	10.22	13.92	11.05	15.06
加权PB	2.00	1.55	1.50	1.43	1.56	
整体法PB	1.81	1.40	1.22	1.58	1.34	1.60
加权成长率	41.66%	22.12%	22.98%	13.18%	22.79%	
整体法成长率	28.93%	16.97%	16.88%	17.91%	16.69%	20.21%
加权一致预期成长率	37.53%	16.07%	16.43%	13.38%	16.27%	
整体法一致预期成长率	38.70%	15.08%	14.85%	18.56%	14.04%	25.82%
整体法PEG	0.683	0.690	0.605	0.777	0.662	
整体法一致预期PEG	0.511	0.776	0.688	0.750	0.787	
加权ROE	10.89%	15.21%	15.14%	0.122	0.153	
整体ROE	9.65%	12.58%	12.54%	11.33%	12.71%	11.33%

行业方面，当前在历史上相对较为低估且行业处于相对景气的行业有基础化工、建材、轻工制造、家电、房地产和电子元器件，而只有石油石化行业的估值在历史上相对较高，银行虽然当前绝对估值较低，但是盈利能力为历史最差水平，国防军工行业则相对比较尴尬，盈利能力较差且行业历史相对估值和当前绝对估值均不低。但是中报结束后，市场的预期又发生了一些变化，虽然像家电和房地产行业的估值很低且盈利能力很强，但是由于其是房地产强相关行业，这些行业在房地产周期中处于盈利滞后的行业，随着经济不明朗，房地产行业的预期变得越来越差，其高盈利能力受到市场的质疑。同样的，市场对于钢铁和基础化工等强周期行业也有类似的担忧，当前在政策支持下尚有较高的盈利能力，一旦政策有所变化，业绩是否可以持续依然打个问号。也正是在这样的预期变化之下，我们觉得过去两年涨得多的行业的均值回归还在路上，而跌得多的行业有可能在未来几个月迎来预期和行情的拐点。

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	26.30	13.04	19.60	27.05	73.38%	5.60%	17.55%	12.97%	10.82%	18.35%
煤炭	10.23	12.84	18.90	32.49	5.96%	12.25%	18.93%	15.38%	10.07%	40.70%
有色金属	27.83	30.61	51.23	70.97	21.01%	8.09%	12.15%	7.52%	3.89%	53.63%
电力及公用事业	22.92	20.72	26.04	30.95	35.94%	7.41%	12.29%	9.92%	8.81%	19.16%
钢铁	10.01	13.32	23.54	168.42	9.20%	17.64%	16.33%	7.26%	0.96%	80.11%
基础化工	20.81	34.90	48.13	69.60	2.04%	11.12%	7.91%	6.37%	5.29%	87.22%
建筑	11.30	15.06	21.64	37.69	10.51%	11.54%	12.55%	11.38%	6.53%	56.51%
建材	13.01	24.38	36.41	60.17	0.68%	17.60%	11.72%	8.71%	5.83%	94.62%
轻工制造	20.26	37.59	57.17	93.43	3.40%	12.51%	9.08%	5.92%	3.11%	97.49%
机械	36.08	26.68	37.10	56.58	47.26%	5.96%	14.81%	10.83%	5.74%	26.19%
电力设备	25.81	37.24	47.29	58.19	2.56%	7.62%	16.00%	7.61%	6.25%	50.21%
国防军工	66.42	47.76	66.77	83.60	49.29%		7.82%	6.36%	4.83%	90.59%
汽车	16.90	17.60	22.11	40.88	20.52%	11.84%	13.73%	12.95%	8.23%	45.61%
商贸零售	18.30	27.87	37.13	50.83	1.88%	9.21%	12.42%	8.95%	6.32%	53.35%
餐饮旅游	32.27	41.15	54.27	79.95	13.36%	11.70%	9.52%	8.80%	4.90%	88.19%
家电	13.89	17.91	23.35	56.89	5.49%	20.80%	18.38%	15.78%	5.02%	69.60%
纺织服装	21.83	27.64	39.93	57.59	5.33%	9.56%	10.28%	9.19%	5.48%	58.42%
医药	30.23	37.39	42.08	53.85	5.33%	13.02%	13.10%	12.20%	7.13%	71.69%
食品饮料	29.10	29.66	37.47	66.96	23.55%	20.03%	21.70%	16.23%	9.18%	74.20%
农林牧渔	50.42	47.97	63.54	94.87	27.84%	5.14%	8.83%	5.60%	4.07%	35.94%
银行		6.45	9.77	19.89	31.97%	13.32%	21.11%	17.67%	15.29%	32.74%
非银行金融	16.19	19.79	27.34	245.05	8.29%	10.55%	15.06%	10.59%	3.23%	47.96%
房地产	10.59	17.10	24.56	46.11	0.29%	15.12%	13.99%	12.73%	7.27%	93.68%
交通运输	17.78	19.44	24.53	37.65	18.84%	10.07%	11.89%	9.58%	7.67%	56.87%
电子元件	33.56	47.88	58.52	84.66	4.00%	9.12%	8.63%	7.45%	4.85%	84.92%
通信	53.93	42.19	55.57	90.60	44.43%	5.96%	7.34%	5.91%	3.77%	50.78%
计算机	54.62	47.82	61.44	105.97	35.15%	7.09%	11.54%	9.46%	6.04%	27.26%
传媒	32.12	38.70	51.54	64.33	7.29%	6.79%	11.89%	10.62%	7.25%	15.63%
综合	24.88	34.91	65.98	1,290.32	10.51%	5.24%	7.75%	5.48%	0.52%	44.04%

展望2018年四季度，我们有以下几个观点和判断：

A股从六月份开始在多重利空的影响下，大幅下挫的行情出乎大多数主流资金的预期，当前部分绝对收益的产品相对比较被动，一方面市场下挫太快随时有反弹的可能性，另一方面产品净值回撤较大使得部分产品在预警线甚至是止损线附近，如果市场进一步下挫这部分资金的回旋余地较小。总体来讲，A股进入了风险偏好快速下降的熊市，当前虽然有政策面的放松，但是我们判断A股摸底的过程会相对比较痛苦，沪深300指数和中证100指数的整体和加权估值在历史上的相对估值其实并不算最低，这得益于国家队资金以及陆股通之前在前几年的大副度托底作用，但是中证200和中证500指数不管是加权还是整体法估值均已处于历史前5%的低位，估值优势更加明显（如下表所示），中小盘股在股灾以来的熊市里面跌幅相当巨大，估值去泡沫化比较彻底，有望提前走出底部区域，特别是中证500指数，相关的ETF基金规模得到了大幅度放大，以保险资金为主的长期投资资金正在加速抄底的过程当中。但是另一方面，中小盘股票的流动性较差，部分民营企业大股东在当前去杠杆的大背景下资金链甚至面临断裂的风险，由于当前市场整体风险偏好较低也会对中小股票的抄底资金造成一定的压制，而大盘股持仓中的中长期战略资金占比更高，对市场短期波动相对于中小盘股来说更加不敏感，但是由于中证500等中盘股指数从2015年的高点下来跌幅已经接近甚至超过60%，总体跌幅已经堪比2008年的金融危机，结合其在历史上来看极端的低估值来分析，当前点位总体上是一个战略性的布局机会，但不排除由于流动性原因短期仍然有下挫空间，

一旦市场悲观情绪缓和，我们认为率先反弹的应该是下跌幅度更大且性价比更高的中证500指数。我们的产品因定位为指数增强型产品，基本上始终保持高仓位运作，一般情况下不主动择时，通过Alpha选股模型贡献的超额收益率来增厚业绩，我们认为当前年内中证500指数跌幅已经接近了30%，考虑到其估值在历史上几乎处于最小值，指数年内进一步下挫的空间十分有限，如模型延续当前的超额收益率水平，依然能在市场反弹中率先博得正收益。

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、以高频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9月30日	2017年12月31日
资产：		
银行存款	87,831.83	109,094.54
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	433,368.67	540,164.04
交易性金融资产	26,615,624.61	50,164,156.22
其中：股票投资	26,615,624.61	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	0.00	0.00
应收利息	34.47	-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	27,136,859.58	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9月30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	134,733.16	64,113.43
应付托管费	13,473.31	6,411.37
应付投资咨询费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	14,957.67	20,000.00
负债合计	163,164.14	90,524.80
所有者权益：		
实收基金	27,896,771.27	45,693,372.51
未分配利润	-923,075.83	5,029,228.42
持有人权益合计	26,973,695.44	50,722,600.93
负债及持有人权益总计	27,136,859.58	50,813,125.73

2. 损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	-746,098.86
1、利息收入	1,235.52
其中：存款利息收入	669.88
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	565.64
2、投资收益（损失以“-”填列）	-2,783,469.81
其中：股票投资收益	-2,916,613.21
债券投资收益	0.00
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	133,143.40
其他收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	2,036,135.43
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
二、费用	463,771.64
1、管理人报酬	99,999.05
2、托管费	9,999.90
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	348,732.01

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	5,040.68
三、净利润	-1,209,870.50

（二）集合计划投资组合报告

1、投资组合情况

(1) 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	000666	经纬纺机	32,200.00	582,176.00	2.16%
2	600875	东方电气	49,500.00	385,110.00	1.43%
3	601989	中国重工	83,200.00	353,600.00	1.31%
4	000778	新兴铸管	72,300.00	350,655.00	1.30%
5	000050	深天马A	26,900.00	326,835.00	1.21%
6	002056	横店东磁	49,200.00	299,628.00	1.11%
7	600872	中炬高新	9,100.00	296,660.00	1.10%
8	000876	新希望	43,100.00	264,203.00	0.98%
9	600642	申能股份	49,900.00	262,474.00	0.97%
10	002727	一心堂	10,000.00	257,600.00	0.96%

（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	0.00
应收利息	34.47
s	0.00
存出保证金	433,368.67
应收申购款	0.00
其他应收款	0.00
合计	433,403.14

七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
--	-------	--------

股票投资	26,615,624.61	98.08%
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	87,831.83	0.32%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	433,403.14	1.60%
合计	27,136,859.58	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
26,759,942.71	3,048,862.41	1,912,033.85	27,896,771.27

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

