

国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划 2018年第4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2019年1月25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10月1日起至2018年12月31日止。

二、集合计划产品概况

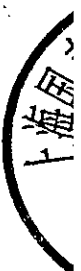
集合计划名称:	国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划
成立日期:	2012年12月27日
成立规模:	79,026,464.60
存续期:	10年
集合计划管理人:	上海国泰君安证券资产管理有限公司
集合计划托管人:	兴业银行股份有限公司

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

集合计划本期利润	-2,897,823.64
集合计划加权平均份额本期利润	-0.0750
期末集合计划资产净值	79,282,769.87
期末集合计划份额净值	2.074
期末集合计划份额累计净值	2.353



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。

集合计划累计份额净值增长率历史走势图



五、报告期内资产运作情况

(一) 投资经理简介

陈蓉

复旦大学金融学硕士；16年证券从业经验；历任国泰君安证券资产管理有限公司高级研究员、高级投资经理等职；现任“君享精品”、“君得益二号”、“君得盛”、“君享新利”系列、“君享得益”系列等产品投资经理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

截止2018年12月31日，本集合计划单位净值为2.074元。本期单位净值增长率为-3.31%，集合计划单位累计净值增长率为150.61%。

(三) 投资经理工作报告

落幕的2018年无疑是中国资本市场史上黯淡的一年，斜刺里杀出的中美贸易摩擦叠加国内经济金融去杠杆等因素，导致A股拾级而下，指数跌幅全球居前。这背后既有国际形势百年未有之大变局，也折射出经济金融周期的强大力量，致使市场迷失信心，也影响了对未来的判断。然而，大国博弈失控的概率极低，竞争加合作才是未来大国关系的主要形态。

当然，历史的进步也并非一蹴而就，调整需要一定的时间，中国经济的改革转型也尚在

途中，2019年将是其中关键的一年。当前以转型升级为内核的改革与40年前的普惠式改革不同，它意味着刮骨疗伤、优胜劣汰，所以结构性的“大发散”将是其显著特征，这一特征也将同样投射到股票市场上。展望2019年，有以下几点具体判断：

——经济下行压力还将延续，但减税降费等政策对冲将缓解企业盈利压力，改革开放深化将推动经济新旧动能转换。在企业盈利层面，优劣企业间将加速分化。

——无风险利率继续下行空间不大，市场利率有一定下行空间。在经济“稳中有变，变中有忧”及“宏观政策要强调逆周期调节”的大背景下，市场利率的信用定价将更加准确有效，优劣企业间的信用利差将进一步扩大。

——资本市场制度变革从量变抵达质变，A股市场制度体系日臻完善，逐步向国际成熟市场靠拢。以“市场化、法治化、国际化”为内核的制度变革也将同样推动优劣上市公司之间的分化。科创板及股票注册制发行试点是中国资本市场又一重大制度设计，对于资本市场促进实体经济转型升级具有重要意义。

——随着市场风险释放、中美贸易摩擦悲观预期见底、宏观政策逆周期调节及赋予资本市场在金融运行中“牵一发而动全身”作用等政策提振的影响下，2019年市场风险偏好将稳中有升。

基于以上四维度分析，重阳投资团队认为2019年A股市场尚不具备系统性投资机会，但发生系统性风险的概率也极低。尤其值得重点留意的是，由于企业盈利分化和市场利率信用利差的扩大，市场或将呈现出“大发散”的结构性特征，行情将从2018年的结构性收敛转向2019年的结构性发散，且结构性发散行情存在超预期可能。投资策略上注重攻守兼备，防守反击。一方面果断布局结构性发散行情的赢家，另一方面由于大变革时代不确定性的增强，也需时时检视策略，避免掉进“遍历性”的陷阱。

重阳投资团队认为在中国经济转型升级进程中率先占领制高点的科创公司将是结构性发散行情的先遣部队。此外，具备卓越信誉度和出色管理能力的现代服务业公司，面向广大内需、具备突出品牌力的消费品公司，以及关系国计民生的弱周期行业龙头公司等，也都具有攻守兼备的配置价值。

六、损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额
一、收入	-2,568,305.60
1、利息收入	69,257.80
其中：存款利息收入	6,083.05
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	63,174.75
2、投资收益（损失以“-”填列）	9,980.00
其中：股票投资收益	9,980.00
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	0.00
其他收益	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-2,647,543.40
4、其他收入（损失以“-”填列）	0.00
二、费用	329,518.04
1、管理人报酬	299,386.50
2、托管费	19,959.08
3、客户服务费	0.00
4、交易费用	30.53
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	10,141.93
三、净利润	-2,897,823.64

七、投资组合及资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
股票投资	71,154,002.70	89.57%
债券投资	0.00	0.00%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售金融资产	7,300,000.00	9.19%
银行存款和清算备付金合计	973,264.96	1.23%
存出保证金	2,631.02	0.00%
应收证券清算款	9,725.00	0.01%
应收股利	0.00	0.00%
应收利息	-1,464.58	0.00%
应收申购款	0.00	0.00%
其他资产	0.00	0.00%
合计	79,438,159.10	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。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。

九、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
39,367,060.62	0.00	1,142,136.63	38,224,923.99

十、备查文件目录

（一）备查文件目录

- 1、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划管理合同》；
- 2、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划托管协议》；
- 3、《国泰君安君享重阳阿尔法对冲一号限额特定集合资产管理计划说明书》；
- 4、法律意见书；
- 5、集合计划管理人业务资格批件、营业执照；
- 6、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

