

# 国泰君安君得利集合资产管理计划

## 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。

托管人已于2019年1月25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:	国泰君安君得利集合资产管理计划
报告期末集合计划份额:总额:	4,155,699,651.26
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

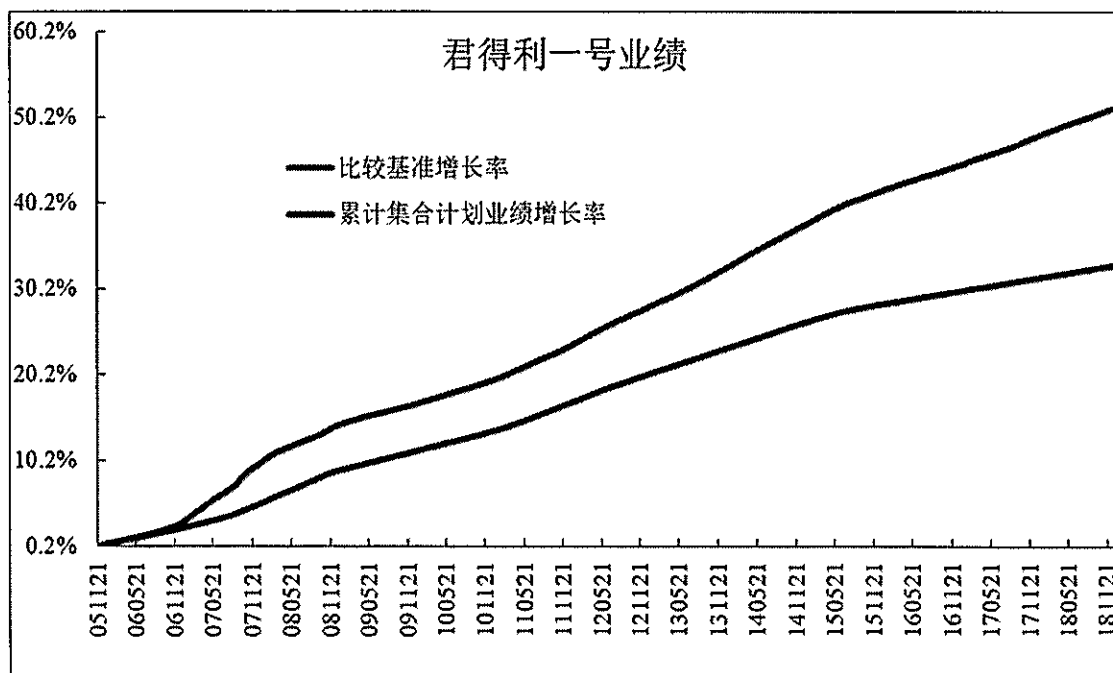
集合计划本期净收益	38,286,827.74
集合计划份额本期净收益	0.00819
期末集合计划资产净值	4,155,699,651.26

### 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	0.8192%	0.0006%	0.3833%	0.0000%	0.4359%	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12月31日)

---

## 五、报告期内资产运作情况

### 1、集合计划经理简介

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12月31日，本集合计划2018年第4季度报告计划持有人每万份实现收益81.92元，折合年化收益率为3.2499%。

### 行情回顾及运作分析

2018年债市走势可以分成三个阶段：1月中上旬监管密集落地，收益率继续冲高之后，随后随降准资金释放加上CRA安排，流动性持续宽松，加上中美贸易摩擦扰动，债市开启下行；三季度宽信用预期增强，叠加供给压力抬升和通胀预期升温，收益率震荡盘整；四季度后融资持续疲软，基本面加速下行，收益率快速下行。

资金中枢显著回落。18年初随降准资金释放加上CRA安排，资金利率中枢便较17年下半年的高位明显回落，之后央行数次降准，货币政策实际转松，为宽信用传导宽货币继续加码，资金利率中枢进一步下行且波动幅度明显减缓，DR基本紧贴利率走廊下限运行，年末非银资金利率季节性冲高，不过仍处于往年同期偏低水平。长期资金利率也从17年高位大幅回落，利率中枢持续下行，存单利率一度突破16年低点，后虽有所回升不过仍维持在偏低水平，长期资金利率预期总体稳定。

全年收益率大幅回落。全年利率债收益率震荡下行，国债下行50-110bp，国开下行100-180bp，受流动性宽松加上基本面下行节奏偏慢影响，短端下行幅度大于长端，隐含税率压缩至低位，曲线由熊平变为牛陡。信用债也跟随大幅回落，收益率总体下行75-155bp，7月随宽信用政策持续出台，信用环境明显好转，信用品种收益率一度出现加快下行。

2018年4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

经济处于刚开始加快下行状态。就目前经济状态来看，需求端，消费需求持续放缓，投资需求处于低位，外需加快下行，产出端，制造业新订单明显下滑，产成品库存开始积累，工业产出开始加快回落，而价格方面，大宗商品价格高位回落，不过总体仍在相对高位，消

费价格弱势平稳，整体看，经济处于刚开始加快下行状态。经济走弱背景下政策导向跟随调整，“稳定总需求”被放在重要位置，预计财政政策将更加积极，宽信用导向将持续，政策天平继续向民企倾斜，考虑到宽信用传导仍需时日，预计至少到19年上半年货币政策将继续维持宽松，形如TMLF类的结构性政策工具还会层出不穷。

目前牛市具有中期特征。通常来讲，社会融资持续改善和经济低位徘徊是债牛后期特征，目前市场具有中期特征，还没有到需要特别担心收益率上行风险的阶段。

先积极进取。考虑债市仍处于牛市，后市先是继续积极进取，可以维持较长的久期和较高的杠杆，抓住牛市后半程。后关注风险。如果收益率再下个几十BP，尤其是社会融资逐步企稳回升，那么就需要加大对风险的关注了。可以重点关注几点：一是表外融资恢复情况，二是商品房销售情况，三是各类利差压缩情况。收益率再有一轮明显下行之后，可以逐步将久期和杠杆降至一个相对中性水平，同时保持组合灵活性和流动性。如果后续市场仍然不错，那可以实现相对可以的收益，如果市场转向风险加大，可以及时进一步调整组合。

基于上述判断，2019年1季度本计划将继续秉持安全稳健的投资风格。根据账户流动性情况调整仓位和杠杆水平，配置上在久期适度、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	52,263,453.66	244,896,357.20
1、利息收入	53,170,551.03	253,325,209.39
其中：存款利息收入	103,633.52	248,846.00
债券利息收入	49,264,635.55	234,502,151.55
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券资产收入	3,802,281.96	18,574,211.84
2、投资收益（损失以“-”填列）	-907,097.37	-8,428,986.43
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	-907,097.37	-8,428,986.43
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	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）	0.00	134.24
二、费用	13,976,625.92	73,030,591.38
1、管理人报酬	3,884,344.62	16,969,804.00

2、托管费	1,177,074.14	5,142,364.96
3、客户服务费	2,942,685.35	12,855,912.35
4、交易费用	0.00	934.55
5、利息支出	5,792,747.67	37,186,448.69
其中：卖出回购金融资产 支出	5,792,747.67	37,186,448.69
6、其他费用	179,774.14	875,126.83
三、净利润	38,286,827.74	171,865,765.82

## 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	9.14%
2	135292	16 方正 02	3,500,000.00	350,000,000.00	8.42%
3	135647	16 上虞 01	2,500,000.00	250,000,000.00	6.02%
4	180209	18 国开 09	2,400,000.00	240,445,805.99	5.79%
5	118766	16 东资 02	2,000,000.00	200,000,000.00	4.81%
6	135709	16 住宅 03	2,000,000.00	200,000,000.00	4.81%
7	101654002	16 平安租赁 MTN001	1,900,000.00	189,998,580.47	4.57%
8	135271	16 渝隆债	1,800,000.00	180,000,000.00	4.33%
9	135244	16 宁浦口	1,100,000.00	110,000,000.00	2.65%
10	136639	16 皖投 02	1,000,000.00	100,000,000.00	2.41%

### （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

单位：元

应收证券清算款	0.00
应收利息	119,670,476.96
应收红利	0.00
存出保证金	2,087.72
应收申购款	3,555,968.01
其他应收款	0.00
合计	123,228,532.69

### 七、资产配置情况

	金额（元）	占总资产比例
债券投资	4,785,842,243.97	97.24%
基金投资	0.00	0.00%
买入返售证券	0.00	0.00%
银行存款和清算备付金合计	12,533,569.84	0.25%
其他资产	123,228,532.69	2.50%
合计	4,921,604,346.50	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	4,203,806,684.55
报告期内集合计划总申购份额	3,676,557,729.68
报告期内集合计划总赎回份额	3,724,664,762.97
报告期末集合计划份额总额	4,155,699,651.26

### 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](mailto: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

2019年1月31日

