

# 国泰君安君得悦股票集合资产管理计划

## 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:  | 国泰君安君得悦股票集合资产管理计划            |
| 集合计划类型:  | 非限定性、开放式(条件)                 |
| 成立日期:    | 2013年2月28日                   |
| 成立规模:    | 217,465,540.96               |
| 存续期:     | 未约定                          |
| 业绩比较基准:  | 75%沪深300指数收益率+25%一年期银行定期存款利率 |
| 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: | 中国建设银行股份有限公司                 |

### 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。

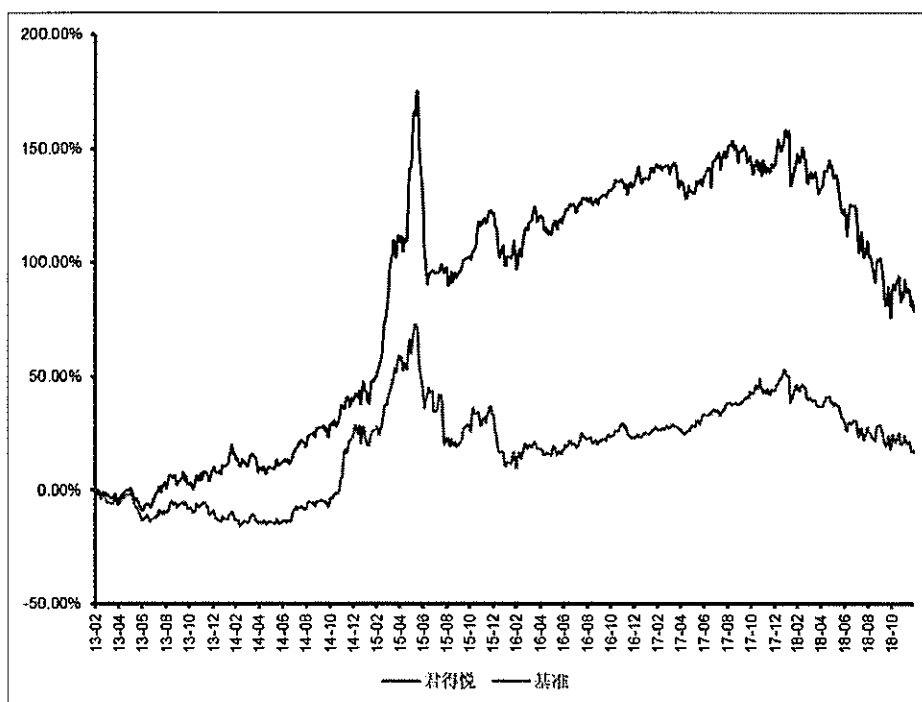
单位：元

|                |               |
|----------------|---------------|
| 集合计划本期利润       | -1,049,070.43 |
| 集合计划加权平均份额本期利润 | -0.1388       |
| 期末集合计划资产净值     | 8,614,665.88  |
| 期末集合计划份额净值     | 1.127         |
| 期末集合计划份额累计净值   | 1.777         |

## 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

李根

8年证券从业经验,天津大学管理学博士,金融工程学方向。曾任国泰君安证券资产委托管理总部、上海国泰君安证券资产管理有限公司宏观策略研究员,负责大类资产配置与仓位建议;擅长自上而下宏观判断,主动结合量化策略研究。现任国泰君安“明星价值”、“君得悦”、君享同利系列、君享智选系列投资经理。

### (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1.127元。本期单位净值增长率为-11.26%,集合计划单位累计净值增长率为79.16%。

### (三) 投资经理工作报告

2018年全年,主要指数中跌得最少的上证下跌24.59%,跌得最多的中小板下跌37.75%;

---

万得全A下跌28.25%，个股跌幅中位数超过30%。十年一个轮回，2018年初沪深300十三连阳的时候，大概没人想到这会是2008年以来最熊的一年。

复盘2018年的市场，导致市场出现大幅超预期下跌的原因大致有：一方面是超预期的外部因素，即贸易战和美股大跌；一方面是被低估的内部因素，即金融地产调控对经济的影响。从经济数据来看，包括PMI、工业增加值、发电量等数据，是从2018年9月才开始出现下滑。因此，市场的下跌主要是对经济基本面下滑预期的变化，而不是事实的确认。

站在当前时点看，我们认为影响后市的主要矛盾在于下滑的经济基本面和放松的维稳政策，哪一个会主导市场预期和情绪。经济在一段时间内继续惯性下行已经是市场的普遍预期，我们认为也已经大多反应在前期下跌中，不会成为影响市场的重要变量。除非经济出现超预期的下滑，才可能对市场形成较大的下行压力。可能的诱因主要是超预期下滑的全球经济、贸易战超预期加剧等外部因素，国内来看由于政策实质转向宽松，没有看到利空经济的变量。而宽松的维稳政策正在不断出台，包括降税、降准、基建、甚至地产放松、降息。

因此，我们认为2019年大概率的情景是：经济惯性温和下行，但对市场影响不大；维稳政策逐步展开并体现效果，经济下半年有望企稳；市场预期在某一个时点扭转，市场底早于经济底出现。

另一方面，无论从PE、PB来看，目前市场都已经处于历史底部。这种历史上来看极低的估值为我们在2019年投资提供了相对“宽”的安全边际，也就是说即使出现超预期的黑天鹅因素，市场冲击历史估值极值新纪录的下行空间也比较有限。

所以大体上，我们可以对2019年的投资环境做如下展望：悲观情况下的向下风险有限，中性和乐观情况下的向上弹性空间较大。因此，在当前时点当前点位，股票投资收益显著大于风险，不应纠结于一些次要的负面因素，总体要保持乐观。

具体到投资品种方面，我们依旧维持看好从去年以来的大消费、大周期、科技这三大领域，其中前者以食品饮料为主，而医药属于这部分正在逐渐布局的领域；大周期主要包含了原油产业链，以及一些机械领域；科技领域主要包括具备稳定增长能力的部分行业，如软件、安防等。整体上看，我们依旧以相对谨慎乐观的态度，通过综合比较投资标的的业绩成长性、确定性以及市场估值的情况。

## 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12月31日         | 2017年12月31日          |
|-------------|---------------------|----------------------|
| 资产：         |                     |                      |
| 银行存款        | 252,808.48          | 1,588,145.95         |
| 结算备付金       | 389,306.48          | 451,687.01           |
| 存出保证金       | 2,798.76            | 2,063.65             |
| 交易性金融资产     | 8,169,880.38        | 9,874,192.07         |
| 其中：股票投资     | 7,798,368.72        | 9,387,019.00         |
| 债券投资        | 0.00                | 0.00                 |
| 基金投资        | 371,511.66          | 487,173.07           |
| 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        | 101.64              | 426.36               |
| 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                 |
| <b>资产合计</b> | <b>8,814,895.74</b> | <b>11,916,515.04</b> |

#### 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12月31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       | 9,105.17          | 224,291.30        |
| 应付托管费         | 1,896.90          | 2,437.06          |
| 应付投资咨询费       | 0.00              | 0.00              |
| 应付交易费用        | 169,227.79        | 117,317.58        |
| 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          | 20,000.00         | 20,000.00         |
| <b>负债合计</b>   | <b>200,229.86</b> | <b>364,045.94</b> |
| <b>所有者权益：</b> |                   |                   |

|            |              |               |
|------------|--------------|---------------|
| 实收基金       | 7,646,113.12 | 7,552,228.55  |
| 未分配利润      | 968,552.76   | 4,000,240.55  |
| 持有人权益合计    | 8,614,665.88 | 11,552,469.10 |
| 负债及持有人权益总计 | 8,814,895.74 | 11,916,515.04 |

## 2. 损益状况

单位：人民币元

| 项目                   | 本期金额          | 本年累计          |
|----------------------|---------------|---------------|
| 一、收入                 | -1,009,275.80 | -2,585,577.36 |
| 1、利息收入               | 1,448.48      | 6,773.70      |
| 其中：存款利息收入            | 1,448.48      | 6,773.70      |
| 债券利息收入               | 0.00          | 0.00          |
| 资产支持证券利息收入           | 0.00          | 0.00          |
| 买入返售证券资产收入           | 0.00          | 0.00          |
| 2、投资收益（损失以“-”填列）     | -9,463.43     | -1,436,602.82 |
| 其中：股票投资收益            | -11,451.06    | -1,415,537.80 |
| 债券投资收益               | 0.00          | 0.00          |
| 基金投资收益               | 1,987.63      | -205,041.37   |
| 权证投资收益               | 0.00          | 0.00          |
| 资产支持证券投资             | 0.00          | 0.00          |
| 衍生工具收益               | 0.00          | 0.00          |
| 股利收益                 | 0.00          | 183,976.35    |
| 其他收益                 | 0.00          | 0.00          |
| 3、公允价值变动收益（损失以“-”填列） | -1,001,467.96 | -1,157,254.25 |
| 4、其他收入（损失以“-”填列）     | 207.11        | 1,506.01      |
| 二、费用                 | 39,794.63     | 248,921.59    |
| 1、管理人报酬              | 26,870.25     | 119,728.26    |
| 2、托管费                | 5,597.96      | 24,943.39     |
| 3、客户服务费              | 0.00          | 0.00          |
| 4、交易费用               | 2,079.09      | 82,388.72     |
| 5、利息支出               | 0.00          | 0.00          |
| 其中：卖出回购金融资产支出        | 0.00          | 0.00          |
| 6、其他费用               | 5,247.33      | 21,861.22     |
| 三、净利润                | -1,049,070.43 | -2,834,498.95 |

## （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  | 600352 | 浙江龙盛 | 71,900.00 | 693,835.00 | 8.05% |
| 2  | 600803 | 新奥股份 | 59,379.00 | 590,227.26 | 6.85% |
| 3  | 300271 | 华宇软件 | 35,800.00 | 537,358.00 | 6.24% |

|    |        |      |           |            |       |
|----|--------|------|-----------|------------|-------|
| 4  | 002583 | 海能达  | 65,600.00 | 517,584.00 | 6.01% |
| 5  | 300322 | 硕贝德  | 50,191.00 | 478,822.14 | 5.56% |
| 6  | 002439 | 启明星辰 | 22,440.00 | 461,366.40 | 5.36% |
| 7  | 000858 | 五粮液  | 8,900.00  | 452,832.00 | 5.26% |
| 8  | 000651 | 格力电器 | 11,900.00 | 424,711.00 | 4.93% |
| 9  | 600583 | 海油工程 | 85,831.00 | 420,571.90 | 4.88% |
| 10 | 600036 | 招商银行 | 15,800.00 | 398,160.00 | 4.62% |

### (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    | 101.64   |
| 应收股利    | 0.00     |
| 存出保证金   | 2,798.76 |
| 应收申购款   | 0.00     |
| 其他应收款   | 0.00     |
| 合计      | 2,900.40 |

### 七、资产配置情况

|              | 金额（元）        | 占总资产比例  |
|--------------|--------------|---------|
| 股票投资         | 7,798,368.72 | 88.47%  |
| 债券投资         | 0.00         | 0.00%   |
| 基金投资         | 371,511.66   | 4.21%   |
| 买入返售金融资产     | 0.00         | 0.00%   |
| 银行存款和清算备付金合计 | 642,114.96   | 7.28%   |
| 其他资产         | 2,900.40     | 0.03%   |
| 合计           | 8,814,895.74 | 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        |
|--------------|------------|------------|--------------|
| 7,217,826.10 | 688,036.88 | 259,749.86 | 7,646,113.12 |

---

## 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、《国泰君安君得悦集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君得悦集合资产管理计划集合计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君得悦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](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。

