

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

2019年第1季度报告

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。

集合计划托管人根据本集合计划合同规定，于2019年4月12日复核了本报告中的主要财务指标、净值表现、收益分配情况、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。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2019年1月1日起至2019年3月31日止。

一、集合资产管理计划简介

(一) 基本资料

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
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

(二) 管理人

法定名称: 上海国泰君安证券资产管理有限公司

办公地址: 上海市浦东新区东园路111号2楼

法定代表人: 龚德雄

电话: 021-38676631

传真: 021-38871190

联系人: 李艳

上
海
证
券

(三) 托管人

名称：兴业银行股份有限公司上海分行

办公地址：上海市江宁路168号

负责人：夏维淳

电话：021-62677777

信息披露人：洪锦芳

二、主要财务指标

(一) 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。

期间数据和指标	2019年1月1日-2019年3月31日
本期利润	8,139,705.98
加权平均基金份额本期利润	0.3188
本期基金份额净值增长率	35.21%
期末数据和指标	2019年3月31日
期末可供分配利润	4,849,789.38
期末可供分配基金份额利润	0.1943
期末基金资产净值	30,574,761.96
期末基金份额净值	1.225
累计期末指标	2019年3月31日
基金份额累计净值增长率	22.50%

(二) 财务指标的计算公式

1、期末单位集合计划资产净值=期末集合计划资产净值÷集合计划份额

2、累计单位集合计划资产净值=期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

3、本期单位基金净值增长率=(本期第一次分红或扩募前单位基金资产净值÷期初单位基金资产净值)×(本期第二次分红或扩募前单位基金资产净值÷本期第一次分红或扩募后单位基金资产净值)×……×(期末单位基金资产净值÷本期最后一次分红或扩募后单位基金资产净值)-1

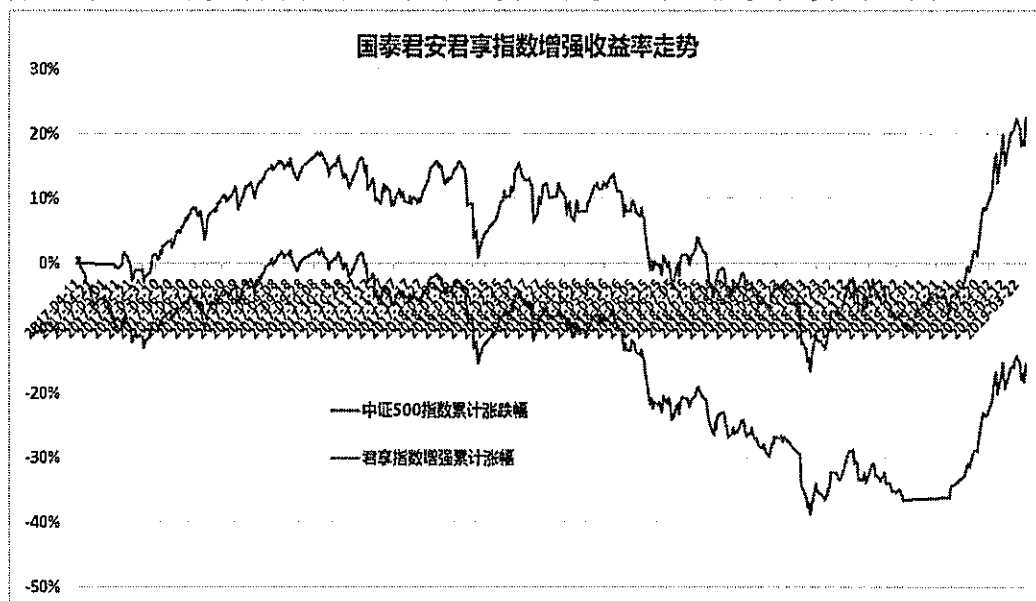
4、单位基金累计净值增长率=(第一年度单位基金资产净值增长率+1)×(第二年度单位基金资产净值增长率+1)×(第三年度单位基金资产净值增长率+1)

$\times \dots \times (\text{上年度单位基金资产净值增长率} + 1) \times (\text{本期单位基金资产净值增长率} + 1) - 1$

三、价值变动情况

(一) 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



四、报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截至2019年3月31日,集合计划单位净值为1.225元,本期净值增长率为35.21%,集合计划累计净值增长率为22.50%。

(二) 投资经理简介

胡崇海

浙江大学数学系运筹控制专业博士,多年证券从业经验。曾任香港科技大学人工智能实验室访问学者,其后加盟方正证券研究所、国泰君安证券咨询部及研究所从事量化对冲模型的研发工作。后就职于国泰君安证券资产管理有限公司量化投资部,任权益与衍生品部投资经理,负责团队Alpha策略的相关投研工作。

他在Alpha量化对冲策略、指数增强以及事件套利策略等方面有独到且深入的研究，是国内较早将机器学习技术应用到实战投资的量化投资经理之一。

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；12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。

投资经理变更情况：2019年3月28日起新增胡崇海为投资经理。

(三) 投资经理工作报告

进入2019年，中美贸易争端暂告一段落，美元暂停加息，市场情绪大幅好转，外资持有人民币资产意愿大大增强，陆股通净流入资金在1月和2月连续创出新高。进入2月，证监会发出减少干预市场交易行为的讯号，不再以“价值投资”为唯一的治市标准，此外即将开设的科创板也使得“成长”概念再度升温，市场风险偏好明显好转，资金不再抱团于少数蓝筹股，开始向小票下沉，和过去两年形成鲜明对比。整体来看一季度一改去年的熊市格局，所有主要指数涨幅均超过20%，且成交量可媲美2015年高点。中小市值指数更是录得30%以上涨幅，走出之前估值绝对底部区域，以东方通信为首的一些“妖股”涨停连连，表现抢眼。3月份市场整体进入整固阶段，各机构力求给股市“降温”，但私募参与市场热情高涨，成立多只大规模产品，为市场带来更多资金。目前的市场情绪是否能持续还有待观察。

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	23.93	-11.61	23.93
000016	上证50指数	23.78	-12.03	23.78
000852	中证1000指数	33.44	-11.17	33.44
000903	中证100指数	26.43	-12.50	26.43
399005	中小板指数	35.66	-18.22	35.66
399006	创业板指数	35.43	-11.39	35.43
399300	沪深300指数	28.62	-12.45	28.62
399905	中证500指数	33.10	-13.18	33.10
881001	万得全A指数	30.71	-11.70	30.71

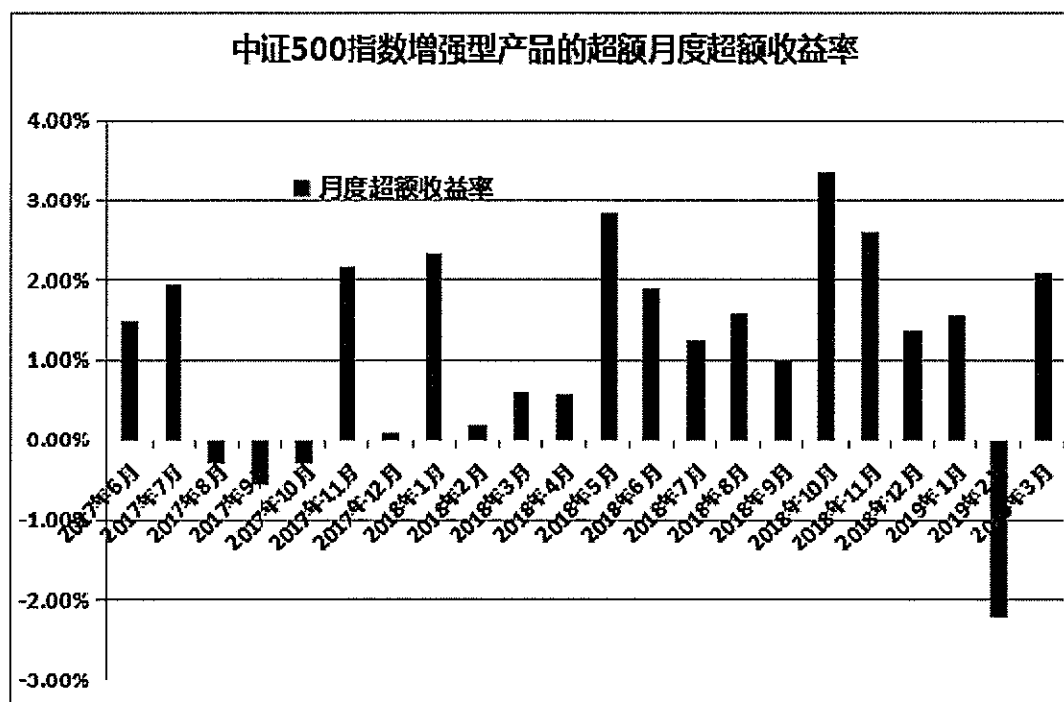
从Alpha因子和策略的表现来看，2018年表现较弱的交易面因子表现更为亮眼且收益稳定，其他因子表现均弱于历史均值。具体来看，1月份各因子表现正

常，进入2月份，市场风格急剧切换，部分妖股脱离基本面疾速上涨，原本的选股标准不能短时间内适应新的市场逻辑，多个因子宣告失效，导致整个量化市场都出现Alpha端回撤，并且跑输基准指数的程度创出历史新高。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Smart Beta模型相对于中证500指数的超额收益率来分析，这些Smart Beta均严格控制了市场主要风险，下表展示了这些Smart Beta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	1月	2月	3月
MR	反转因子	2.41%	0.90%	0.96%	0.53%
VOLT	波动率因子	-0.85%	1.58%	-0.72%	-1.70%
LIQD	流动性因子	0.61%	-0.84%	-0.36%	1.78%
VAL	估值因子	-0.19%	0.99%	0.48%	-1.66%
STMT	分析师情绪因子	2.07%	2.57%	-0.19%	-0.33%
GRO	成长因子	-1.67%	1.96%	-1.71%	-1.90%
QUA	盈利质量因子	-1.01%	2.88%	-2.29%	-1.55%

传统的Alpha策略和新研发的短周期的短周期同样受到市场风格急剧切换的冲击，过去影响不大的风险因子在这轮行情中造成较大损失，超额收益难以博取。目前产品已经开始全面配置新研发的短周期策略。应对新的市场行情，团队对目前主要应用中的短周期策略进行了三次模型改进，扩大股票白名单，对一些风险暴露进行严格控制，并且对子模型根据表现重新赋值，并且通过改进交易系统控制冲击成本。通过一系列改进，模型表现大大提高，在经历2月份负超额收益后，3月份君享指数增强跑赢指数2.01%，而公募相对指数超额收益为-0.77%。君享指数增强年内跑赢2.11%，远好于公募同类产品第一名。

君享指数增强在年内的超额收益率情况如下图所示，可以看出2月份的负超额收益已经被完全弥补，达到了增强指数的预期效果。



另外，从中证500指数的财务数据进行纵向历史比较，在统计的时候分别用成分股权重加权的加权法和整体汇总的整体法来进行计算。从下表可以看得出来当前中证500指数的绝对估值不管从PE还是PB来看都相较之前的绝对低谷期有所好转，但从历史上看依然处于估值较低区域。而成长率和盈利能力相关的指标在历史上的中位数，完全可以接受，从估值角度来看中证500依然有非常大的成长空间，回到20%分位数依然可期。但是目前一致预期已经跌至低谷，突如其来的上涨让所有投资者心存疑虑，但即使经历了一季度的上涨，中证500下跌空间依然有限。君享指数增强是一款指数增强型产品，我们希望通过模型稳定的Alpha来不断提升相对于基准指数的超额收益率，由于产品的性质，我们并不能通过择时和仓位的调整来获取收益，只能将专注力放在不断提升Alpha模型的表现上，用模型的Alpha收益为投资者提供增益。

财务指标当前数值	加权股息率	整体法股息率	加权PE	整体法PE	加权PB	整体法PB	加权成长率	整体法成长率	加权一致预期成长率	整体法一致预期成长率	整体法PEG	整体法一致预期PEG	加权ROE	整体ROE
当前数值	1.35%	1.37%	24.06	25.05	2.17	2.05	24.39%	17.50%	8.07%	1.28%	1.43	19.53	10.37%	9.86%
历史上的分位数	96.84%	96.30%	11.78%	11.78%	7.85%	9.83%	50.44%	52.63%	1.68%	1.01%	69.80%	99.80%	68.89%	84.81%

进入2019年，大量负面因素影响暂缓，证监会不再以“价值投资”为尊，陆股通净流入资金规模连连创出新高，且不再偏重于蓝筹股。整体市场风险偏好也出现突然好转，压抑已久的中小票终于获得资金倾斜，多只中小票脱离基本面出现连连涨停。现在市场在经历两个月的快速上涨之后来到了筹码套牢密集区，资金风险偏好可能阶段性下降，年报和一季报的陆续出炉也许会让主流资金加大对

公司基本面的关注度，短期内大盘股指数可能占优。但从估值角度来看，尽管经历大幅上涨，中证500的成长空间依然大大超过其下探空间。经过2月份的调整，团队的量化模型已经完全适应市场急剧变换的风格，开始稳定为产品带来超额收益。从长期来看，投资中证500依然是非常稳妥的选择。

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。由于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，我们认为今年中证500指数超过30%的跌幅已经为了下一波反弹腾出来足够的估值空间，指数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，依然有望在2019年为客户不断创造收益。

资产管理计划收益分配情况：

无

五、集合计划投资组合报告

(一)集合计划财务报表

1、集合计划资产负债表

单位：人民币元

资产	本期末 2019年3月31日	上年度末 2018年12月31日
资产：		
银行存款	4,003.10	24,592.40
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	842,924.77	261,495.28
交易性金融资产	30,250,616.67	23,400,755.33
其中：股票投资	30,250,616.67	23,400,755.33
债券投资	0.00	0.00
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	92.40	29.10
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	31,097,636.94	23,686,872.11

集合计划资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及持有人权益	2019年3月31日	2018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	325,329.21	227,940.99
应付托管费	32,532.93	22,794.06
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	140,081.74	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	24,931.10	20,000.00
负债合计	522,874.98	270,735.05
所有者权益：		
实收基金	24,954,392.57	25,855,293.47
未分配利润	5,620,369.39	-2,439,156.41
持有人权益合计	30,574,761.96	23,416,137.06
负债及持有人权益总计	31,097,636.94	23,686,872.11

2、损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额	本年累计
一、收入	9,058,402.53	9,058,402.53
1、利息收入	756.05	756.05

其中：存款利息收入	710.52	710.52
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	45.53	45.53
2、投资收益（损失以“-”填列）	8,240,751.19	8,240,751.19
其中：股票投资收益	8,239,983.19	8,239,983.19
债券投资收益	0.00	0.00
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	768.00	768.00
其他收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	816,895.29	816,895.29
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	0.00	0.00
5、其他收入（损失以“-”填列）	0.00	0.00
二、费用	918,696.55	918,696.55
1、管理人报酬	97,388.22	97,388.22
2、托管费	9,738.87	9,738.87
3、客户服务费	0.00	0.00
4、交易费用	538,929.33	538,929.33
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	272,640.13	272,640.13
三、净利润	8,139,705.98	8,139,705.98

(二) 投资组合报告

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	601872	招商轮船	123,300.00	601,704.00	1.97%
2	601100	恒立液压	13,800.00	449,190.00	1.47%
3	600820	隧道股份	59,800.00	438,932.00	1.44%
4	601098	中南传媒	32,900.00	423,423.00	1.38%
5	600500	中化国际	52,400.00	416,056.00	1.36%
6	600737	中粮糖业	43,600.00	392,400.00	1.28%
7	600845	宝信软件	11,404.00	374,507.36	1.22%
8	603659	璞泰来	6,700.00	361,800.00	1.18%
9	603766	隆鑫通用	68,800.00	348,128.00	1.14%

10	002111	威海广泰	25,301.00	337,262.33	1.10%
----	--------	------	-----------	------------	-------

(三) 重大关联交易状况

证券期货经营机构董事、监事、从业人员及其配偶、控股股东、实际控制人或者其他关联方参与证券期货经营机构设立的资产管理计划，证券期货经营机构应当向投资者进行披露，对该资产管理计划账户进行监控，并及时向中国证监会相关派出机构和证券投资基金业协会报告。

1、2019年1季度员工、家属及其关联方参与本集合计划交易数据

无

2、2018年末员工、家属及其关联方持有本集合计划数据

产品代码	客户名称	份额
952807	孙佳宁	2,251,179.52

(四) 远期交易情况说明

无

(五) 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。

六、资产配置情况

(一) 期末集合计划资产组合情况

单位：人民币元

序号	项目	金额（元）	占总资产比例（%）
1	权益投资	30,250,616.67	97.28%
	其中：股票	30,250,616.67	97.28%
2	基金投资	0.00	0.00%

3	固定收益投资	0.00	0.00%
	其中：债券	0.00	0.00%
	资产支持证券	0.00	0.00%
4	贵金属投资	0.00	0.00%
5	金融衍生品投资	0.00	0.00%
6	买入返售金融资产	0.00	0.00%
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.00%
7	银行存款和结算备付金合计	4,003.10	0.01%
8	其他各项资产	843,017.17	2.71%
9	合计	31,097,636.94	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。

(二) 期末其他各项资产构成

单位：人民币元

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	842,924.77
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	92.40
5	应收申购款	0.00
6	其他应收款	0.00
7	待摊费用	0.00
8	固定收益	0.00
9	合计	843,017.17

七、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	25,855,293.47
期间集合计划参与份额	0.00
期间集合计划退出份额	900,900.90
期末集合计划份额总额	24,954,392.57

八、重要事项提示

无

九、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 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集合计划托管协议》；
- 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

2019年4月22日



有限公司