

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

2019年第3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10月18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7月1日起至2019年9月30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



(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7月1日-2019年9月30日
本期利润	157,377.79
加权平均基金份额本期利润	0.0076
本期基金份额净值增长率	0.69%
期末数据和指标	2019年9月30日
期末可供分配利润	3,560,717.58
期末可供分配基金份额利润	0.1643
期末基金资产净值	25,230,225.80
期末基金份额净值	1.164
累计期末指标	2019年9月30日
基金份额累计净值增长率	16.40%

(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。

集合计划累计份额净值增长率历史走势图



四、报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截至2019年9月30日，集合计划单位净值为1.164元，本期净值增长率为0.69%，集合计划累计净值增长率为16.40%。

(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。

投资经理变更情况：

无

(三) 投资经理工作报告

2019年第三季度，市场风格开始有所转变，与主板表现不佳相比，创业板和中小板本季度涨幅为7.68%，领涨所有主要指数的原因来自于科技股在科创板开板背景下的强势表现。另一方面，从主要规模指数来看，三季度在大小盘上的表现相对均衡，结束了上季度的剪刀差走势，部分陆股通重仓持有的“核心资产”的筹码有阶段性松动，机构配置资金开始下沉到成长性更好的中小盘股。值得注意的是，从7月底科创板开板以来，在增量资金无望的情况下市场资金对主板形成了一定的“抽血”效应，带动两市成交量持续萎靡，伴随着外围市场不确定的提升以及中美贸易战的不明朗，投资者风险偏好持续下滑。但是，在境外主要指数公司不断加大对中国A股市场的配置权重、以及70周年国庆背景下的各种场内外利好的刺激下，两市从八月中旬开始走出了将近一个月的上涨行情，而季末则在获利了结资金以及外盘市场不确定增加的背景下指数有所回调，未能走出单边行情。从行业来看，本季度最大的变化是以5G为主的高科技板块持续走强，单季度行业涨幅超过20%，部分概念股走出来凶猛的走势，其他TMT板块也明显回暖，而经济的不确定性使得食品饮料等消费行业依然持续强势，医药等业绩较为确定的行业也开始转强，没有业绩支撑的周期性行业则依然毫无翻身的机会。另一方面，市场的整体疲软导致了风险偏好较高的两融资金余额持续下降。

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	-2.47	-3.62	16.49
000016	上证50指数	-1.12	3.24	26.37
000852	中证1000指数	-1.67	-9.98	18.11
000903	中证100指数	-0.75	1.88	27.85
399005	中小板指数	5.62	-10.99	27.53
399006	创业板指数	7.68	-10.75	30.15
399300	沪深300指数	-0.29	-1.21	26.7
399905	中证500指数	-0.19	-10.76	18.54
881001	万得全A指数	-0.09	-4.62	24.57

从Alpha因子和策略的表现来看，三季度Alpha因子表现分化，其中交易面因子没有延续上两个季度的强势表现，特别是在7、8月份在交易清淡的市场环境下表现疲软。随着风险偏好回落以及财报的陆续披露，市场资金加强了其对业绩的关注度，基本面因子和传统Alpha因子表现相对稳定。值得注意的是，从本季度开始市场资金青睐成长因子，而估值类因子表现持续低迷。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	7月	8月	9月
MR	反转因子	9.07%	1.37%	-0.62%	1.54%
VOLT	波动率因子	-2.59%	0.85%	-1.93%	0.15%
LIQD	流动性因子	2.28%	-0.56%	-1.46%	-0.54%
VAL	估值因子	1.68%	-0.51%	-1.26%	0.64%
STMT	分析师情绪因子	11.36%	1.92%	-0.07%	0.85%
GRO	成长因子	5.31%	1.87%	0.45%	0.95%
QUA	盈利质量因子	2.82%	0.83%	0.19%	0.55%

三季度市场走势先跌后涨再小幅回落，Alpha模型表现不算稳定，随着中证500股指期货持仓量的逐月增加和两市流动性收紧，会造成市场上高频高换手Alpha策略出现一定程度的拥挤，高频策略表现阶段性低于预期。与此同时，传统Alpha模型收益延续上行趋势，市场对企业业绩的关注持续增强，传统Alpha模型和基本面模型出现表现阶段性占优的形势。整体来看，市场的波动率在不断下降，机构重仓股进入了持续的“动量”行情，“抱团”行情未能有效打破，机构的超额收益率主要来自于持股待涨，而不是板块或者风格的轮动，从使得Alpha模型层面低换手率的模型表现要显著优于高换手率的模型。尽管如此，从本季度的三个月来看，我们的模型均依然有正向的Alpha。

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来看都还在低位，而盈利和成长数据的历史分位数均高于估值的历史分位数。另一方面，投资者风险偏好的下降，是中证500指数当前反弹力度受限的原因之一。该集合计划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	1.21%	1.44%	26.65	24.39	2.13	1.77	-9.83%	-18.79%	37.02%	36.49%	-1.30	0.67	8.34%	7.57%
历史上的分位数	90.72%	94.89%	19.78%	12.06%	9.63%	5.98%	11.47%	11.70%	24.76%	28.15%	25.15%	38.11%	25.44%	24.21%

回顾2019年三季度，经济数据继续触底、中美贸易战进入拉锯战状态以及国内和国外市场的各项经济指标并不理想，使得市场出现疲软，偏紧的资金面导致交易量不断萎缩，特别是7月份科创板正式开板后的赚钱效应对A股其他板块出现了一定的抽血效应，市场风险偏好急剧下降，场内以陆股通和公募为主的机构资金在部分绩优重仓股上抱团取暖，市场两级分化持续加剧。展期四季度，中美贸易争端有望进入逐步明朗状况，经济下滑预期倒逼政策面和资金面均有所好转，价值历史统计规律，作为一年的收官之战的四季度投资者风险偏好会有所上升，机构资金在年末一般会有调仓的需求，风格上有望从绩优蓝筹股从绩优成长股转换，所谓“核心资产”的市值门槛有望下沉到中证500成分股层面。整体而言，目前市场内外因素暂时稳定，资金风险偏好有望上升，中证500依然处于估值低谷。市场结构性行情明从长期来看，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来增厚业绩，我们认为今年中证500指数虽然已经有接近20%的涨幅，但是不管从成分股中位数估值、指数整体估值还是指数加权估值等角度来分析，均处于历史显著低估阶段，指数未来上涨的空间依然远大于下挫的空间，如模型延续当前的超额收益率水平，希望在2019年第四季度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9月30日	上年度末 2018年12月31日
资产：		
银行存款	54,320.59	24,592.40
结算备付金	1,605,870.99	0.00
存出保证金	4,826,132.33	261,495.28
交易性金融资产	18,922,264.16	23,400,755.33
其中：股票投资	18,922,264.16	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	419.50	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	25,409,007.57	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9月30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	148,931.04	227,940.99
应付托管费	14,893.06	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	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	178,781.77	270,735.05
所有者权益：		
实收基金	21,669,508.22	25,855,293.47
未分配利润	3,560,717.58	-2,439,156.41
持有人权益合计	25,230,225.80	23,416,137.06
负债及持有人权益总计	25,409,007.57	23,686,872.11

集合计划资产负债表（附注）

单位：人民币元

2、股指期货投资				2019年9月30日
代码	名称	持仓量（买/卖）	合约市值	公允价值变动
IC1912	IC1912	4.00	3,883,520.00	-14,000.00
IC2003	IC2003	2.00	1,905,600.00	-123,120.00
总额合计				-137,120.00
减：可抵销期货暂收款				137,120.00
股指期货投资净额				0.00

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

2、损益状况

单位：人民币元

项目	本期金额	本年累计
一、收入	685,456.83	9,009,065.74
1、利息收入	2,945.77	4,624.88
其中：存款利息收入	1,852.38	3,485.96
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	45.53
其他利息收入	1,093.39	1,093.39
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,438,291.12	9,424,556.85
其中：股票投资收益	963,801.17	8,843,965.65
债券投资收益	0.00	0.00
基金投资收益	0.00	-119,554.40
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	374,840.00	374,840.00
股利收益	99,649.95	325,305.60
其他收益	0.00	0.00

3、公允价值变动收益（损失以“-”填列）	-755,780.06	-420,115.99
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	528,079.04	2,156,478.87
1、管理人报酬	91,052.95	280,104.89
2、托管费	9,105.27	28,010.50
3、客户服务费	0.00	0.00
4、交易费用	422,880.14	1,526,361.01
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	5,040.68	322,002.47
三、净利润	157,377.79	6,852,586.87

（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	000997	新大陆	19,600.00	321,048.00	1.27%
2	300498	温氏股份	8,100.00	301,158.00	1.19%
3	600580	卧龙电驱	34,800.00	289,188.00	1.15%
4	600704	物产中大	46,400.00	254,272.00	1.01%
5	000157	中联重科	40,500.00	230,850.00	0.91%
6	600519	贵州茅台	200.00	230,000.00	0.91%
7	600466	蓝光发展	37,900.00	227,779.00	0.90%
8	600038	中直股份	5,000.00	224,600.00	0.89%
9	601336	新华保险	4,600.00	223,882.00	0.89%
10	002851	麦格米特	10,550.00	207,940.50	0.82%

（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。

2019年3季度末关联方持有本集合计划数据

产品代码	份额
952807	2,251,179.52

(四) 两费及业绩报酬情况

项目	计提基准或费率	计提方式	支付频率
管理费	1.5%	每日计提	按月
托管费	0.15%	每日计提	按月
业绩报酬	当年化收益率 $R >$ 中证500指数年化收益率 $R1 > 0\%$ 时,本集合计划对 $(R - R1)$ 的超额收益部分提取20%的业绩报酬。当年化收益率 $R > 0\% >$ 中证500指数年化收益率 $R1$ 时,本集合计划对超过0的收益部分提取20%的业绩报酬。	退出或分红计提	业绩报酬计提日支付

(五) 远期交易情况说明

无

(六) 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	18,922,264.16	74.47%
	其中:股票	18,922,264.16	74.47%

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	1,660,191.58	6.53%
8	其他各项资产	4,826,551.83	19.00%
9	合计	25,409,007.57	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	4,826,132.33
2	应收证券清算款	0.00
3	应收股利	0.00
4	应收利息	419.50
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	4,826,551.83

七、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	20,831,272.24
期间集合计划参与份额	1,239,136.88
期间集合计划退出份额	400,900.90
期末集合计划份额总额	21,669,508.22

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

