

# 国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

## 2019年第4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2020年1月17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10月1日起至2019年12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04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	本期 2019年10月01日 - 2019年12月31日
本期利润	1,941,924.86
加权平均基金份额本期利润	0.0896
本期基金份额净值增长率	7.73%
期末数据和指标	2019年12月31日
期末基金资产净值	26,856,239.62
期末基金份额净值	1.254
累计期末指标	2019年12月31日
基金份额累计净值增长率	25.40%

### (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

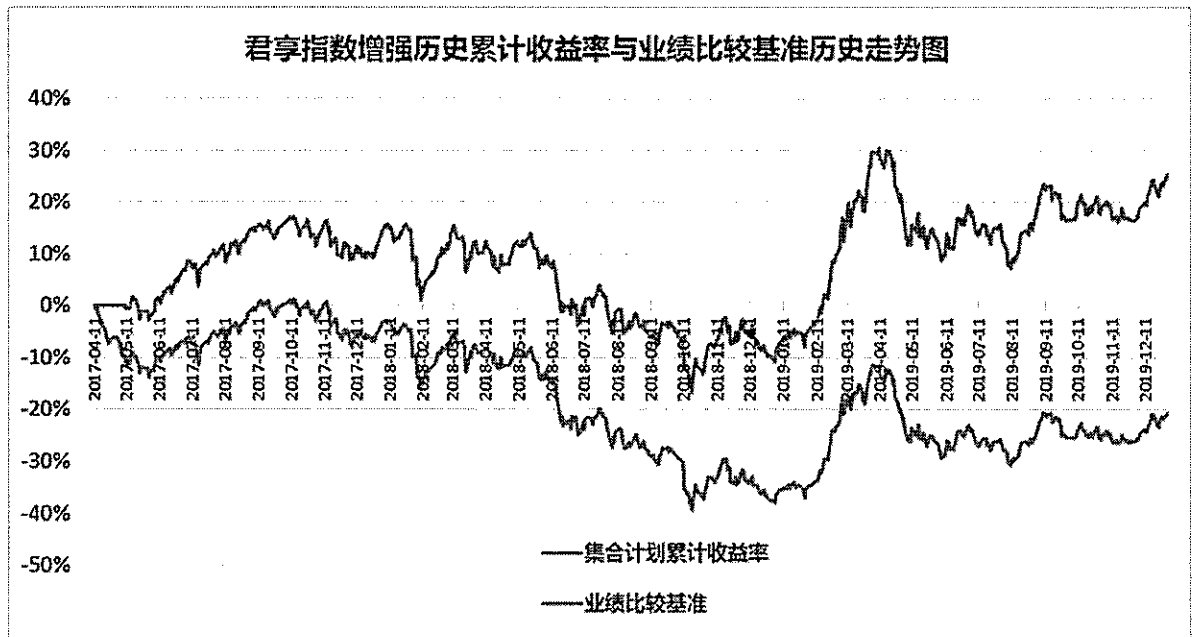
2、累计单位集合计划资产净值=期末单位集合计划资产净值+单位集合计划已分红收益

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)×……×(上年度单位基金资产净值增长率+1)×(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



### 四、 报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截至2019年12月31日，集合计划单位净值为1.2540元，本期净值增长率为7.73%，集合计划累计增长率为25.40%。

## (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。

## (三) 投资经理工作报告

### 2019年第四季度市场回顾

2019年最后一个季度，A股市场先抑后扬，期间出现预期内的震荡调整，12月因贸易战第一阶段谈判顺利风险偏好再次上升，本月各指数不同程度上涨。其中，上证综指上涨6.2%、万德全A指数上涨7.55%，沪深300指数上涨7%，成长类表现更好，深成指上涨8.86%，中小板上涨8.8%，创业板指上涨8.00%。行业方面，周期类、科技类行业涨幅靠前，建材、有色、传媒、电子元器件、家电分别上涨14.82%、14.73%、12.3%、11.31%、10.62%；本月表现较差的行业包括有农林牧渔、电力、医药、银行、食品饮料，涨幅分别为1.68%、3%、3.9%、3.97%、4.67%。全年来看，2019年无疑是估值修复年，全A整体估值修复20%以上，其中科技消费领涨，电子、食品饮料估值修复达到50%以上。这一定程度上得益于今年风险偏好的提升。一方面，政策层面在去年10月份已经触底，资本市场被提升至国家核心竞争力的地位。另一方面，流动性全年有所改善，社融一季度超预期增长，全年外资持续流入，北上资金累计流入3400亿元，成为A股主力军之一，在一些行业和个股表现出一定的定价权。

从Alpha因子的表现来看，四季度表现持续分化，其中交易面因子表现疲软，基本面因子延续强势。从本季度来看，市场资金更青睐分析师情绪因子、成长和盈利质量因子，其中分析师情绪因子全年表现强势，而流动性和波动率因子表现持续低迷。从5月份开始成长因子一直走赢估值因子，而估值因子在经历了11月的回撤之后，12月强势复苏，有望延续持续上行趋势，毕竟估值因子今年基本面因子中表现最弱的因子。

另一方面，从Alpha策略的表现来看，高频Alpha策略在10月份回暖之后整体经历快速回撤，特别是11月份至12月份。我们Alpha策略库较为丰富，在高频Alpha

策略表现较差的时候，也阶段性配置基本面Alpha策略，在对冲标的的选择上也比较灵活，除了IC之外还可以选择几乎没有对冲成本的IF和合成期货。从下半年来看，换手率越高的策略表现越差，这类策略由于之前几年表现相对抢眼，导致从5月份开始大量资金介入高频或者T0策略，一定程度上造成部分高频因子的拥挤，高频Alpha策略目前来看尚在寻求配置资金和超额收益的重新平衡过程中。而随着A股当前市场整体以动量行情为主的情况下，不考虑量价因子的基本面策略整体符合当前主观机构投资者的选股思路，从本季度来看，基本面Alpha策略除了11月超额收益不明显之外，10月和12月均收获了不错的超额收益率。当前产品在Alpha策略配置和对冲标的上，目前处于相对均衡状态，并加强对策略的持续跟踪和改进。

从跟踪的指数层面，中证500指数在12月中旬进行了年内第二次成分股调整，电子元器件行业代替医药成为了权重最大的行业。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，当前中证500指数的绝对估值不管从PE（加权PE分位数处于27.19%，整体法PE分位数处于14.94%）还是PB（加权PB分位数处于11.68%，整体PB分位数处于4.47%）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。历史上中证500指数PE在25倍以内，PB在2.2倍以内都是显著低估的区域，根据统计结果在未来半年到一年以内将大概率获得正收益。另外，从今年以来主要指数ETF的份额变化看，沪深300、上证50、创业板ETF都是净赎回，而中证500在维持相当涨幅的情况下，份额仍有一定程度的净申购，持续获得了资金的青睐，整体上来看中证500依然具备相当的配置价值。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收益为投资者提供收益端的增益。从全年来看，我们的模型只有在市场大幅上涨的2月份和Alpha普遍萎靡的11月份跑输了市场，而这也是过去2年仅有的跑输月份，其它月份均跑赢了中证500指数，模型层面表现出来相当强的稳定性。

回顾2019年四季度，经济数据继续触底、中美第一阶段经贸协议文本达成一致，使得市场的风险偏好有所回升，中证500在11和12月连续两月跑赢上证50和沪深300，和年末机构资金的风格切换也有一定关系。展望2020年一季度，政策

面相对处于暖风频吹的阶段，中美贸易战等风险事件的逐步缓解都有望提升投资者的风险偏好，从历史上来看，春季躁动行情可期。整体而言，目前市场内外因素暂时稳定，风险偏好短期有望显著上升，中证500指数在过去几年是相对滞涨的指数，当前行业配置相对均衡，新兴行业占比较高。从长期来看，中证500依然处于估值低谷，投资中证500指数增强类产品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指数虽然已经有26.38%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2020年继续为客户不断创造收益。

**投资经理变更情况：**

无

**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	上年度末
资 产：		

银行存款	350,042.53	24,592.40
结算备付金	1,987,732.54	-
存出保证金	2,816,335.26	261,495.28
交易性金融资产	22,110,689.34	23,400,755.33
其中：股票投资	22,110,689.34	23,400,755.33
基金投资	-	-
债券投资	-	-
权证投资	-	-
资产支持证券投资	-	-
衍生金融工具	-	-
买入返售金融资产	-	-
应收证券清算款	-	-
应收利息	226.21	29.10
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
其他资产	-	-
<b>资产合计</b>	<b>27,265,025.88</b>	<b>23,686,872.11</b>
<b>负债及持有人权益</b>	<b>本期末 2019年12月31日</b>	<b>上年度末 2018年12月31日</b>
<b>负 债：</b>		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	-
应付赎回款	315,911.04	-
应付管理人报酬	33,361.00	227,940.99

应付托管费	3,336.10	22,794.06
应付投资咨询费	-	-
应付交易费用	-	-
应交税费	36,178.12	-
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	20,000.00	20,000.00
负债合计	408,786.26	270,735.05
所有者权益：		
实收基金	21,412,878.62	25,855,293.47
未分配利润	5,443,361.00	-2,439,156.41
持有人权益合计	26,856,239.62	23,416,137.06
负债及持有人权益总计	27,265,025.88	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				
代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值	公允价值变动
IC2006	IC2006	4	4,131,520.00	188,040.00
总额合计				188,040.00
减：可抵销期货暂收款				-
股指期货投资净额				188,040.00

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	2,348,056.68	11,357,122.42
1. 利息收入	1,982.89	6,607.77
其中：存款利息收入	1,982.89	6,562.24
债券利息收入	-	-
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售证券资产收入	-	45.53
2. 投资收益（损失以“-”填列）	1,027,399.53	10,451,956.38
其中：股票投资收益	946,799.74	9,790,765.39
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-119,554.40
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	67,840.00	442,680.00
股利收益	12,759.79	338,065.39
其他收益	-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,318,157.28	898,041.29
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	516.98	516.98
二、费用	406,131.82	2,562,610.69
1. 管理人报酬	97,482.68	377,587.57
2. 托管费	9,748.26	37,758.76
3. 客户服务费	-	-
4. 交易费用	272,019.91	1,798,380.92
5. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	26,880.97	348,883.44

三、净利润	1,941,924.86	8,794,511.73
-------	--------------	--------------

(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	资产代码	资产名称	数量(股/张)	期末市值(元)	占净值比例
1	000060	中金岭南	56,100.00	241,230.00	0.90%
2	600704	物产中大	44,200.00	232,050.00	0.86%
3	000807	云铝股份	45,000.00	231,300.00	0.86%
4	300059	东方财富	14,300.00	225,511.00	0.84%
5	300498	温氏股份	6,700.00	225,120.00	0.84%
6	601601	中国太保	5,800.00	219,472.00	0.82%
7	601607	上海医药	11,700.00	214,929.00	0.80%
8	300433	蓝思科技	15,400.00	212,828.00	0.79%
9	300043	星辉娱乐	41,000.00	210,330.00	0.78%
10	002299	圣农发展	8,700.00	209,496.00	0.78%

2. 报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的其他投资明细

无

(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4季度末关联方持有本集合计划数据

产品代码	期间份额变动情况	期末持有份额
952807	-	2,251,179.52

(四) 两费及业绩报酬情况

项目	当前费率	计提方式	支付方式
管理费	1.50%	每日计提	按月
托管费	0.15%	每日计提	按月

项目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	<p>当年化收益率R &gt; 中证500指数 年化收益率R1 &gt; 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 &gt; 0% &gt; 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。</p>	20%	分红或退出时 计提	发生时支付

(五) 远期交易情况说明

无

(六) 投资组合报告附注

1、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。

2、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。

## 六、资产配置情况

### (一)报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	22,110,689.34	81.10
	其中：股票	22,110,689.34	81.10
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-
5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	2,337,775.07	8.57
8	其他各项资产	2,816,561.47	10.33
9	合计	27,265,025.88	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
1	存出保证金	2,816,335.26
2	应收证券清算款	-

3	应收股利	-
4	应收利息	226.21
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,816,561.47

### 七、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	21,669,508.22
报告期内集合计划总申购份额	-
报告期内集合计划总赎回份额	256,629.60
报告期末集合计划份额总额	21,412,878.62

### 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](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。

