

国泰君安君享优量500增强1号集合资产管理计划

2020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2020年4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2020年01月01日起至2020年03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	国泰君安君享优量500增强1号集合资产管理计划
成立日期	2019年07月03日
成立规模	72,353,973.75
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	海通证券股份有限公司

（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：海通证券股份有限公司

办公地址：上海黄浦区广东路689号

法定代表人：周杰

电话：021-23219351

信息披露人：朱稼翔

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 2020年01月01日 - 2020年03月31日
本期利润	1,307,677.96
加权平均基金份额本期利润	0.0229
本期基金份额净值增长率	0.82%
期末数据和指标	2020年03月31日
期末可供分配利润	5,795,691.76
期末可供分配基金份额利润	0.1082
期末基金资产净值	59,373,525.26
期末基金份额净值	1.108
累计期末指标	2020年03月31日

基金份额累计净值增长率	10.80%
-------------	--------

（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

国泰君安君享优量500增强1号集合资产管理计划累计净值增长率与业绩比较基准收益率历史走势对比图

(2019年07月03日-2020年03月31日)



四、 报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截至2020年03月31日，集合计划单位净值为1.108元，本期净值增长率为0.82%，集合计划累计增长率为10.80%。

(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

2020年第一季度A股市场在大波动中曲折向下，新冠肺炎疫情的发展和相应的政策预期等成为主导行情的主要变量，第一季度各指数涨跌不一。其中，上证综指下跌9.83%，万得全A指数下跌6.79%，沪深300指数下跌10.02%，成长类指数表现相对更好，深成指下跌4.49%，中小板下跌1.94%，创业板指上涨4.10%。行业方面，大消费类、科技类行业涨幅靠前，农林牧渔、医药生物、计算机、通信、建筑材料分别上涨15.65%、8.39%、3.90%、3.76%、1.48%。第一季度表现较差的行业包括交通运输、非银金融、家用电器、采掘、休闲服务，跌幅分别为14.93%、15.80%、15.93%、17.22%、20.08%。2月份以来新冠肺炎疫情在全球蔓延，股、债、黄金同步下跌，流动性危机再现，恐慌性抛售在全世界上演，A股也难以独善其身，在此期间北向资金流出超过500亿，助推了一些行业和个股的加速下跌。未来一段时间全球抗疫仍处于艰难期，市场大概率需要一段时间的磨底，趋势性上涨还需等海外疫情拐点及国内基本面数据重新回升。

股指期货方面，投资者风险偏好在第一季度中期扭转向下，IH、IF和IC的基差同时拉开，基差呈现深度贴水结构也预示着市场投资者对未来行情相对悲观的情绪，且基差在市场进一步的下行过程中并没有大幅收窄的趋势。波动率的快速上行，同时也加剧了基差的波动，特别是早盘和尾盘会提供到较好的交易型机会，

前者涵盖了隔夜外盘的信息而后者则蕴含着对国内市场收盘之后外盘表现的预期。未来一段时间，波动率会随着市场对各类冲击性事件的逐步深化了解而回落，相比于第一季度特别是2、3月份基差的交易型机会的博弈会变得更加充分。1月份股指期货基差相对于去年底的阶段性升水状态逐步回归理性，股指期货的交投和持仓则在2月份达到了松绑以来的顶峰状态，而3月份的交投和持仓则有所回落。从目前看，股指期货的对冲成本尚属于可控范围，随着市场预期的进一步稳定，对冲成本在未来几个月成分股分红的补偿之下会更加可控，我们将通过不同品种的股指期货和相应的基差交易进一步稳定在对冲成本端的预期。

从Alpha因子的表现来看，第一季度因子表现还是有所分化，基本上延续了19年的格局，强者恒强而弱者趋弱。分析师情绪、盈利质量、另类等因子表现强势，而估值、成长因子则表现相对疲弱，特别是在1、2月份高估值股票的抱团行为使得历史表现一直较好的估值因子延续了长时间的较大回撤，而到了3月份市场加速下跌时，科技类的抱团股有所松动，风格逐渐切换，也使得估值因子在3月份强势翻盘。同时高频策略也从1、2月份相对挣扎的状态中复苏，随着跑赢比的持续回升和热点的扩散，高频策略有望延续强势。而传统的基本面策略相对比较稳定，符合主观机构投资者的选股思路。策略配置上，由于我们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，立足于基本面模型和高频模型的有效交互运用；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IH期货。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。

展望第二季度，我们有以下观点和判断：

1). 本季度市场迅速从之前的Risk-on模式切换到Risk-off模式，之前电子、计算机、通信等科技行业个股处于交易热度非常高的状态，机构的抱团行为使得这些股票本身的估值都已处于比较高的位置，市场下跌的过程中，风格逐渐切换，股票跑赢比上升，对追求批量选股的阿尔法策略提高较为有利的市场环境。

2). 波动率逐渐从高位回落，未来一段时间基差和Alpha的波动将较之前有所下降，交易型机会的博弈会变充分。由于市场还处于相对恐慌、风险偏好较低的阶段，导致基差依然呈贴水结构，且贴水幅度有所扩大。不过日内会提供到获

取较低对冲成本的机会，利于我们将通过各种方式降低股指期货的对冲成本，并通过保持较高的对冲头寸使得Alpha收益更多的转换为实际投资收益。

3). 随着市场风格更加均衡，高频策略在本季度迎来复苏，模型信号强度已经接近历史平均水平。通过日历效应显示，接下来第二季度在历史上是超额收益率较为丰厚的时期，所以对冲产品会尽量保持高仓位，均衡配置各策略，在对冲标的选择上，也积极的通过综合配置IC、IF和IH不同的对冲组合来分散单个策略和品种上的失效风险。

4). 我们会加强对模型的深度分析和跟踪，并通过业绩反馈来不断改进模型，此外也会不断加强应对极端行情的能力。策略研究上，我们会不断研发和改进新的因子和模型，切实有效地提升底层Alpha模型的表现。

落实到未来产品具体策略配置层面，原则上我们始终坚持用多策略来分散风险、用多品种股指期货对冲来分散基差的风险、用多空仓的均衡来规避市场的风险、用控制行业暴露来规避行业的风险，力求在基差盈亏可控的范围下尽量通过博取组合的超额收益来贡献业绩。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、以量价指标为主的高频统计套利模型、以纯财务因子为主的基本面模型以及以股票高频数据为主的短周期Alpha策略等，并按照对冲品种、风险偏好等构建多种多样的投资组合，然后按照当时对冲品种的基差情况、市场风险偏好以及产品净值情况来做投资组合层面的配置。

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	6,285,252.44	5,411,084.68
结算备付金	7,969,274.36	6,116,696.45
存出保证金	1,926,906.73	2,579,947.28
交易性金融资产	44,848,974.29	66,088,926.43
其中：股票投资	43,834,580.36	59,074,542.50
基金投资	1,014,393.93	7,014,383.93
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	-	211,889.00
应收利息	6,506.93	2,337.14
应收股利	100.57	176,391.91
应收申购款	-	-
其他资产	-	-
资产合计	61,037,015.32	80,587,272.89
负债及持有人权益	本期末 2020年03月31日	上年度末 2019年12月31日
负 债:		
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	1,251,050.66	122,214.30

应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	79,153.04	552,308.06
应付托管费	7,915.33	55,230.78
应付投资咨询费	-	-
应付交易费用	300,398.79	196,261.74
应交税费	-	118,914.74
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	24,972.24	20,000.00
负债合计	1,663,490.06	1,064,929.62
所有者权益：		
实收基金	53,577,833.50	72,353,973.75
未分配利润	5,795,691.76	7,168,369.52
持有人权益合计	59,373,525.26	79,522,343.27
负债及持有人权益总计	61,037,015.32	80,587,272.89

2. 损益状况

单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计
一、收入	2,531,010.43	2,531,010.43
1. 利息收入	55,795.94	55,795.94
其中：存款利息收入	55,795.94	55,795.94
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	-	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	4,745,578.93	4,745,578.93
其中：股票投资收益	4,673,440.59	4,673,440.59

债券投资收益	-	-
基金投资收益	-65,060.00	-65,060.00
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	135,659.68	135,659.68
股利收益	1,538.66	1,538.66
其他收益	-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-2,270,364.44	-2,270,364.44
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,223,332.47	1,223,332.47
1. 管理人报酬	243,429.30	243,429.30
2. 托管费	24,342.93	24,342.93
3. 客户服务费	-	-
4. 交易费用	698,398.95	698,398.95
5. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	257,161.29	257,161.29
三、净利润	1,307,677.96	1,307,677.96

（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	511880	银华日利	10,000.00	1,007,080.00	1.70%
2	601098	中南传媒	76,500.00	813,195.00	1.37%

3	300498	温氏股份	22,900.00	739,670.00	1.25%
4	603456	九洲药业	35,500.00	731,300.00	1.23%
5	600958	东方证券	78,800.00	718,656.00	1.21%
6	601966	玲珑轮胎	33,500.00	662,295.00	1.12%
7	002531	天顺风能	120,900.00	611,754.00	1.03%
8	002236	大华股份	35,100.00	567,567.00	0.96%
9	000402	金融街	84,700.00	553,938.00	0.93%
10	002714	牧原股份	4,500.00	549,945.00	0.93%

(三) 重大关联交易状况

2020年1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
953262	8,877,068.50	9,627,439.75

(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	年化收益率大于零且年化收益率超过中证500指数年华收益率	年化收益率大于零且年化收益率超过中证500指数年华收益率部分提取20%业绩报酬	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	43,834,580.36	71.82
	其中：股票	43,834,580.36	71.82
2	基金投资	1,014,393.93	1.66
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	14,254,526.80	23.35
8	其他各项资产	1,933,514.23	3.17
9	合计	61,037,015.32	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	1,926,906.73
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	100.57
4	应收利息	6,506.93
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	1,933,514.23

七、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	72,353,973.75
报告期内集合计划总申购份额	11,056,667.45
报告期内集合计划总赎回份额	29,832,807.70
报告期末集合计划份额总额	53,577,833.50

八、 重要事项提示

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、《国泰君安君享优量500增强1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君享优量500增强1号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君享优量500增强1号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

投资者可于本集合计划管理人办公时间预约查阅，或登录集合计划管理人网站 www.gtjazg.com 查阅，还可拨打本公司客服电话（95521）查询相关信息。

上海国泰君安证券资产管理有限公司

二〇二〇年四月二十一日

