

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

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 2020年01月01日 - 2020年03月31日
本期利润	11,373.08
加权平均基金份额本期利润	0.0005
期末数据和指标	2020年03月31日
期末可供分配利润	5,990,121.30
期末可供分配基金份额利润	0.2541
期末基金资产净值	29,564,007.10
期末基金份额净值	1.254
累计期末指标	2020年03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

国泰君安君享指数增强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

(2017年04月11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1.254元，本期净值增长率为0%，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

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，趋势性上涨或者投资者情绪的改善还需等海外疫情拐点及对国内经济基本面数据的预期有所改善。

从Alpha因子的表现来看，一季度因子表现还是有所分化，前2个月还是基本上延续了19年的格局，强者恒强而弱者趋弱，分析师情绪、盈利质量等因子表现强势，而估值、成长因子则表现相对疲弱，特别是伴随着主动股票基金的井喷式发行和靓丽业绩表现，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，科技股的抱团行为有所松动，风格逐渐趋于均衡，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，随着市场热点的扩散，小市值、低波动率、低流动性因子表现抢眼，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。当前产品在Alpha策略配置上，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，得益于电子等权重板块在前两个月的强势表现，中证500一季度下跌4.29%，好于万得全A指数（下跌6.79%）。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26.04%，整体法PE分位数处于13.47%）还是PB（加权PB分位数处于13.88%，整体PB分位数处于4.7%）来看都还在历史低位，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，整体上来看中证500依然具备相当的配置价值。

回顾一季度，全球资本市场出现了新冠病毒大流行的黑天鹅事件，全球资本市场波动之大处于我们的预料。A股初期在国内疫情得到有效控制的前提之下体现出了很强的韧性，但是之后海外的疫情的进一步失控打乱了A股的节奏。展望2020年二季度，疫情对于经济的影响，比如失业率，中小企业倒闭潮等还需观察，但通过财政定向支出，风险仍在控制范围内。我们认为有中国控制疫情的方式作为借鉴，疫情不能引发金融危机的底线，以及全球开始重视和采取措施来应对疫情的现状，4月高峰期过后，大概率会迎来拐点。历史上，美股由于危机导致的回撤，平均水平在22%，我们认为目前后续海外市场的尾部风险已大概率解除，考虑到国内经济韧性强于国外，且货币政策回旋余地较大，我们判断市场指数将逐步回归经济基本面和资金面。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，用模型稳定的超额收益率为投资者提供投资端的增益。今年一季度，我们的模型表现良好，相对于基准指数的超额收益在5个百分点左右，同时在如此复杂的外部因素干扰下依然取得了正收益。

未来一段时间全球抗疫仍将处于艰难期，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。但一旦拐点出现，资金面和政策面的相对宽松有望迅速提升投资者的风险偏好，而中证500指数在过去几年是相对滞涨的指数，当前行业配置又相对均衡，且新兴行业占比较高，电子元器件和医药两大行业位居行业配置的前两位，攻守兼备。因此，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，我们认为中证500指数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，希望在二季度继续为客户不断创造收益。

投资经理变更情况：

-

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	72,520.39	350,042.53
结算备付金	1,803,513.30	1,987,732.54
存出保证金	5,431,742.60	2,816,335.26
交易性金融资产	22,430,561.00	22,110,689.34
其中：股票投资	22,430,561.00	22,110,689.34
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	655.03	226.21
应收股利	-	-
应收申购款	-	-
其他资产	-	-
资产合计	29,738,992.32	27,265,025.88
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	-	-

应付赎回款	-	315,911.04
应付管理人报酬	136,375.47	33,361.00
应付托管费	13,637.51	3,336.10
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	24,972.24	20,000.00
负债合计	174,985.22	408,786.26
所有者权益：		
实收基金	23,573,885.80	21,412,878.62
未分配利润	5,990,121.30	5,443,361.00
持有人权益合计	29,564,007.10	26,856,239.62
负债及持有人权益总计	29,738,992.32	27,265,025.88

2. 损益状况

单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计
一、收入	538,418.63	538,418.63
1. 利息收入	7,800.41	7,800.41
其中：存款利息收入	7,800.41	7,800.41
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）	1,533,357.52	1,533,357.52
其中：股票投资收益	1,771,933.93	1,771,933.93

债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-239,176.41	-239,176.41
股利收益	600.00	600.00
其他收益	-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,002,739.30	-1,002,739.30
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	527,045.55	527,045.55
1. 管理人报酬	103,014.47	103,014.47
2. 托管费	10,301.41	10,301.41
3. 客户服务费	-	-
4. 交易费用	312,375.01	312,375.01
5. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	101,354.66	101,354.66
三、净利润	11,373.08	11,373.08

（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	601098	中南传媒	38,900.00	413,507.00	1.40%
2	603456	九洲药业	18,200.00	374,920.00	1.27%

3	300498	温氏股份	11,400.00	368,220.00	1.25%
4	600958	东方证券	39,700.00	362,064.00	1.22%
5	601966	玲珑轮胎	16,900.00	334,113.00	1.13%
6	002531	天顺风能	60,200.00	304,612.00	1.03%
7	002236	大华股份	17,800.00	287,826.00	0.97%
8	002714	牧原股份	2,300.00	281,083.00	0.95%
9	600483	福能股份	34,100.00	280,302.00	0.95%
10	000402	金融街	41,800.00	273,372.00	0.92%

(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
952807	3,134,796.24	5,385,975.76

(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	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-R 1) 的超额收益 部分提取20% 的业绩报酬。当	20.00%	分红或退出时 计提	发生时支付

	<p>年化收益率$R > 0\%$ > 中证500指数年化收益率R_1时, 本集合计划对超过0的收益部分提取20%的业绩报酬。</p>			
--	---------------------------------------------------------------------------------------------------	--	--	--

(五) 远期交易情况说明

(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	22,430,561.00	75.42
	其中: 股票	22,430,561.00	75.42
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	1,876,033.69	6.31
8	其他各项资产	5,432,397.63	18.27
9	合计	29,738,992.32	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	5,431,742.60
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	655.03
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	5,432,397.63

七、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	21,412,878.62
报告期内集合计划总申购份额	3,453,267.58
报告期内集合计划总赎回份额	1,292,260.40
报告期末集合计划份额总额	23,573,885.80

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

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



七五二