

# 国泰君安君享优量科创1号集合资产管理计划

## 2020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2021年01月15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10月01日起至2020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	国泰君安君享优量科创1号集合资产管理计划
成立日期	2019年08月07日
成立规模	266,058,161.20
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	中国银行股份有限公司

#### (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：江伟  
 电话：021-38676631  
 传真：021-38871190  
 联系人：李艳

### (三) 托管人

名称：中国银行股份有限公司  
 办公地址：上海市浦东新区银城中路200号  
 法定代表人：赵蓉  
 电话：021-58883676  
 信息披露人：朱怡玮

## 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10月01日 - 2020年12月31日
本期利润	-1,211,956.98
加权平均基金份额本期利润	-0.0059
本期基金份额净值增长率	-0.56%
期末数据和指标	2020年12月31日
期末可供分配利润	12,896,735.65
期末可供分配基金份额利润	0.0631
期末基金资产净值	217,405,880.70
期末基金份额净值	1.063
累计期末指标	2020年12月31日

基金份额累计净值增长率	6.30%
-------------	-------

(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2020年12月31日，集合计划单位净值为1.063元，本期净值增长率为-0.56%，集合计划累计增长率为6.30%。

### (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年第四季度，A股整体呈震荡向上的走势，随着美国总统大选等风险事件结果的逐步明朗，入场资金对A股从第三季度的相对谨慎又恢复到了相对乐观的态度，其中北向资金四季度净流入1152亿。第四季度各指数表现分化，其中，上证综指上涨7.92%，万得全A指数上涨8.35%，沪深300指数上涨13.60%，成长类指数表现相对占优，深证成指上涨12.11%，中小板指数上涨10.07%，创业板指数上涨15.21%。行业方面，有色金属、电气设备、食品饮料、家用电器、汽车分别上涨30.31%、29.73%、25.73%、21.68%、20.01%。第四季度表现较差的行业包括建筑装饰、计算机、通信、传媒、商业贸易分别下跌6.18%、6.85%、7.01%、9.61%、10.56%。从风格上，岁末年初A股基本面数据少，资金占主导的市场会延续强动量，短期市场风格难以有大幅变化。A股有望继续延续春季躁动行情，当然具体节奏会受到国内外风险事件、国内基本面改善程度等等因素的扰动。

股指期货方面，IH、IF和IC对冲成本相对于第三季度都有大幅的收敛，基差波动率逐步向下持续在低位徘徊，基差演绎又回归到了2019年4季度的情形，单边向上稳定收敛，交易博弈充分。股指期货的投机度在相对平淡的行情中快速回落，而持仓量则保持在高位。当前股指期货虽仍有贴水，但随着今年行情的向好，贴水的中枢水平较去年有了一定幅度缩窄，而且目前的基差波动较为剧烈，日内

有比较多的机会能获取比较低的对冲成本，有利于我们将Alpha收益更多转化为实际的投资收益上。

从Alpha大类因子的表现来看，第四季度成长风格优于价值风格，热点依然集中在新能源、白酒、国防军工等景气度较高的板块，风格延续大市值、高市盈率和强动量，对于量化策略的表现会带来一定的不利影响。另外，机构重仓股票表现强劲，爆款基金的频发使得机构抱团风格进入正反馈循环，这种机构行为导致的股价上涨和股票本身的基本面关系不大，因此对以追寻历史规律的量化模型的表现会产生一定的负面影响。但当前对此也不必太过担忧，一方面由于这种风格已经持续了一段时间，量化模型本身也会自适应地学习到这种市场行为，另一方面，市场中长期终会趋于理性，风格也将不会像当前那样极端，量化模型也将会更加适应。因此Alpha收益也会逐渐起来。

新股方面，产品四季度共有85个新股上市，合计给产品贡献了1.5%左右收益率。

展望第一季度，我们有以下观点和判断：

1). 我们将适当调减对冲仓位结构，具体操作是适当减少产品整体对冲仓位，特别是减少还需要持续付出对冲成本的中证500对冲仓位换成几乎不需要付出对冲成本甚至在日内还能获得无风险套利机会的沪深300对冲仓位。从我们的历史经验来看，类似的极端行情可持续性不强，Alpha模型的超额收益率会随着风格逐步回归常态而快速反弹，所以我们需要保持一定的对冲仓位来等待模型表现回暖。这个时期过去后也就会进入比较好做的春季躁动行情，新的一年机构排名也重新开始，市场的风格也将不会像当前那样极端，Alpha模型也将会更加适应，这也是每年上半年阿尔法收益比下半年好的原因之一。

2). 产品会择机适当的配置股指期货CTA策略和主动量化选股策略来丰富产品策略库，让产品的收益来源更多元，能够更好的适应各类市场环境。

3). Alpha模型在年内进行了多次更新升级，超额收益率有显著的提升，会提前展期来锁定未来的对冲成本，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新近研发的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
<b>资 产:</b>		
银行存款	2,814,522.77	20,823,825.61
结算备付金	9,346,919.27	23,074,230.61
存出保证金	20,660,337.02	25,674,548.26
交易性金融资产	178,778,618.91	196,242,940.71

其中：股票投资	173,771,868.91	196,242,940.71
基金投资	5,006,750.00	-
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	8,717,176.82	1,971,265.84
应收利息	6,950.54	10,179.51
应收股利	302,250.00	-
应收申购款	-	-
其他资产	-	-
<b>资产合计</b>	<b>220,626,775.33</b>	<b>267,796,990.54</b>
<b>负债及持有人权益</b>	<b>本期末 2020年12月31日</b>	<b>上年度末 2019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	2,241,172.85	1,516,778.23
应付赎回款	-	-
应付管理人报酬	816,898.71	1,003,531.55
应付托管费	54,459.95	66,902.04
应付投资咨询费	-	-
应付交易费用	88,363.12	469,533.70
应交税费	-	74,855.73

应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	20,000.00	20,000.00
负债合计	3,220,894.63	3,151,601.25
<b>所有者权益：</b>		
实收基金	204,509,145.05	266,058,161.20
未分配利润	12,896,735.65	-1,412,771.91
持有人权益合计	217,405,880.70	264,645,389.29
负债及持有人权益总计	220,626,775.33	267,796,990.54

2. 损益状况

单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计
<b>一、收入</b>	1,542,786.24	18,407,664.55
1. 利息收入	61,715.37	301,295.74
其中：存款利息收入	61,715.37	301,295.74
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）	1,893,786.54	16,380,487.10
其中：股票投资收益	8,077,664.61	39,287,194.93
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-185,384.30	-176,783.88
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-6,364,454.77	-23,892,486.47
股利收益	365,961.00	1,162,562.52



其他收益	-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-412,715.67	1,725,881.71
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
<b>二、费用</b>	<b>2,754,743.22</b>	<b>9,110,490.11</b>
1. 管理人报酬	816,898.71	2,487,301.69
2. 托管费	54,459.95	165,820.15
3. 客户服务费	-	-
4. 交易费用	1,722,978.80	5,817,888.35
5. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	160,405.76	639,479.92
<b>三、净利润</b>	<b>-1,211,956.98</b>	<b>9,297,174.44</b>

## （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	50,000.00	5,006,750.00	2.30%
2	601318	中国平安	40,500.00	3,522,690.00	1.62%
3	603486	科沃斯	37,600.00	3,327,224.00	1.53%
4	600519	贵州茅台	1,600.00	3,196,800.00	1.47%
5	300124	汇川技术	31,400.00	2,929,620.00	1.35%
6	000725	京东方A	454,800.00	2,728,800.00	1.26%
7	002027	分众传媒	243,700.00	2,405,319.00	1.11%
8	600409	三友化工	229,500.00	2,352,375.00	1.08%

9	600036	招商银行	50,000.00	2,197,500.00	1.01%
10	600011	华能国际	489,400.00	2,192,512.00	1.01%

### (三) 重大关联交易状况

#### 2020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
953270	935,453.70	19,662,045.46

### (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	按季
托管费	0.10%	每日计提	按季

项目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	6.00%	20.00%	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、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) 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	173,771,868.91	78.76
	其中：股票	173,771,868.91	78.76
2	基金投资	5,006,750.00	2.27
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	12,161,442.04	5.51
8	其他各项资产	29,686,714.38	13.46
9	合计	220,626,775.33	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	20,660,337.02
2	应收证券清算款	8,717,176.82
3	应收股利	302,250.00
4	应收利息	6,950.54
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-

9	合计	29,686,714.38
---	----	---------------

## 七、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	178,510,125.50
报告期内集合计划总申购份额	28,999,064.55
报告期内集合计划总赎回份额	3,000,045.00
报告期末集合计划份额总额	204,509,145.05

## 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、《国泰君安君享优量科创1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君享优量科创1号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君享优量科创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.gtjzq.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

二〇二一年一月二十二日