

国泰君安君享优量500增强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：江伟

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：021-23212375

信息披露人：邓来承

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	1,916,707.10
加权平均基金份额本期利润	0.0528
本期基金份额净值增长率	3.45%
期末数据和指标	2020年12月31日
期末可供分配利润	20,046,737.76
期末可供分配基金份额利润	0.5584
期末基金资产净值	55,970,939.85
期末基金份额净值	1.559
累计期末指标	2020年12月31日

基金份额累计净值增长率	55.90%
-------------	--------

(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1.559元，本期净值增长率为3.45%，集合计划累计增长率为55.90%。

(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。

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，量化模型也将更加适应。因此Alpha收益也会逐渐起来。当前产品在Alpha策略配置上，高频和基本面策略配置比较均衡，并加强对策略的持续跟踪和改进。

从跟踪的指数层面，由于计算机、通信、医药等权重板块在本季度相对偏弱，中证500指数四季度上涨2.82%，低于万得全A指数（上涨8.35%）。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36.69%，整体法PE分位数处于23.98%）还是PB（加权PB分位数处于32.01%，整体PB分位数处于16.65%）来看都还在历史低位，历史上中证500指数PE在25倍左右，PB在2.2倍左右都是属于低估的区域，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，中证500指数季末的一致预期成长率为25.42%，高于市场整体的10.74%，成长性优势明显。中证500指数季末的整体ROE为26.30%，高于市场整体的2.50%，盈利能力优势也比较明显。因此，从估值、成长、盈利等角度看，整体上中证500指数依然具备相当的配置的价值。

回顾四季度，市场的上涨逻辑已经从之前的主线科技医药蔓延到行业景气度较高的新能源、白酒以及军工等板块，市场的风格较为极致。展望一季度，经济增长和通胀都会出于基数效应而大幅回升，但潜在风险是欧美的疫情能否支撑经济维持到疫苗大规模生产，从目前看各地防疫措施在升级以及疫苗生产在加速，情况仍然是可控的，经济复苏大方向应该不会有变化。另一方面，经济工作会议、央行四季度例会确认政策不会出现急转弯，流动性预计不会系统性收紧。另外，公募权益基金的大量发行也为市场带来比较大的增量资金。综上，我们对一季度的市场较为乐观，风险偏好的提升将大概率推动市场中枢的继续向上。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。今年四季度，我们的模型表现良好，相对于基准指数的超额收益在0.4个百分点左右。

未来市场大概率继续向好，且前期由于TMT、医药等成长股略有回调，随着风险偏好的提升，以及新兴产业可能受政策面的利好，一季度这些板块可能会有比较好的表现。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，医药、电子元器件、计算机位居行业配置的前列，攻守兼备。因此，从长期来看，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率来增厚业绩，我们认为中证500指数处于历史低估阶段，而成长性又较好，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，希望在一季度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	1,091,446.58	5,411,084.68
结算备付金	3,237,494.06	6,116,696.45
存出保证金	1,645,034.13	2,579,947.28
交易性金融资产	50,849,888.00	66,088,926.43
其中：股票投资	44,841,788.00	59,074,542.50
基金投资	6,008,100.00	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	1,334.26	2,337.14
应收股利	120,900.00	176,391.91
应收申购款	—	—
其他资产	—	—
资产合计	56,946,097.03	80,587,272.89
负债及持有人权益	本期末 2020年12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	307,868.17	122,214.30
应付赎回款	—	—
应付管理人报酬	70,580.78	552,308.06

应付托管费	7,058.06	55,230.78
应付投资咨询费	-	-
应付交易费用	569,650.17	196,261.74
应交税费	-	118,914.74
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	20,000.00	20,000.00
负债合计	975,157.18	1,064,929.62
所有者权益：		
实收基金	35,899,468.22	72,353,973.75
未分配利润	20,071,471.63	7,168,369.52
持有人权益合计	55,970,939.85	79,522,343.27
负债及持有人权益总计	56,946,097.03	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	2,565,844.79	26,032,467.71
1. 利息收入	28,249.87	177,072.83
其中：存款利息收入	28,249.87	177,072.83
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）	1,310,945.23	27,004,768.87
其中：股票投资收益	577,317.63	23,671,716.72
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-71,840.00

权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	603,164.45	2,792,795.56
股利收益	130,463.15	612,096.59
其他收益	-	-
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,226,647.68	-1,149,376.00
4. 汇兑损益（损失以“-”号填列）	-	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	2.01	2.01
二、费用	649,137.69	4,363,487.32
1. 管理人报酬	212,815.46	907,174.27
2. 托管费	21,281.52	90,717.42
3. 客户服务费	-	-
4. 交易费用	406,913.99	2,465,731.85
5. 利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6. 其他费用	8,126.72	899,863.78
三、净利润	1,916,707.10	21,668,980.39

（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	60,000.00	6,008,100.00	10.73%
2	603486	科沃斯	9,100.00	805,259.00	1.44%
3	603882	金域医学	5,300.00	679,036.00	1.21%
4	600409	三友化工	58,200.00	596,550.00	1.07%

5	600011	华能国际	132,200.00	592,256.00	1.06%
6	300124	汇川技术	6,300.00	587,790.00	1.05%
7	601098	中南传媒	61,500.00	586,095.00	1.05%
8	000513	丽珠集团	13,600.00	550,800.00	0.98%
9	002539	云图控股	74,400.00	549,816.00	0.98%
10	000725	京东方A	90,100.00	540,600.00	0.97%

(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
953262	324,782.70	7,967,928.08

(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、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	44,841,788.00	78.74
	其中：股票	44,841,788.00	78.74
2	基金投资	6,008,100.00	10.55
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	4,328,940.64	7.60
8	其他各项资产	1,767,268.39	3.10
9	合计	56,946,097.03	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	1,645,034.13

2	应收证券清算款	—
3	应收股利	120,900.00
4	应收利息	1,334.26
5	应收申购款	—
6	其他应收款	—
7	待摊费用	—
8	其他	—
9	合计	1,767,268.39

七、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	37,285,865.24
报告期内集合计划总申购份额	614,141.83
报告期内集合计划总赎回份额	2,000,538.85
报告期末集合计划份额总额	35,899,468.22

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

二〇二一年一月二十二日