

国泰君安君享指数增强集合资产管理计划

2022年第2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，并对其内容的真实性、准确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2022年07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、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。

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2022年04月01日起至2022年06月30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：上海市静安区新闻路669号博华广场22-23层及25层

法定代表人：谢乐斌

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

法定代表人：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
	2022年04月01日 - 2022年06月30日
本期利润	1,662,165.41
本期基金份额净值增长率	5.96%
期末可供分配利润	14,473,391.72
期末基金资产净值	29,094,933.91
期末基金份额净值	2.114

(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、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

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2022年06月30日，集合计划单位净值为2.114元，本期净值增长率为5.96%，集合计划累计增长率为111.40%。

(二) 投资经理简介

石人杰

爱丁堡大学金融数学硕士，多年证券从业资格，具备基金从业资格。曾任国泰君安证券资产管理有限公司量化投资部交易员、研究员，现任国泰君安证券资产管理有限公司量化投资部投资经理，主要负责CTA和复合多策略等绝对收益产品的投资运作。

樊佳浩

复旦大学概率论与数理统计系硕士，多年证券从业经验，曾任国泰君安证券研究所研究员、光大证券资产管理有限公司绝对收益投资部投资经理助理、方正证券股份有限公司交易与衍生品业务部投资经理，万家基金管理有限公司量化投资部基金经理助理、国泰君安证券资产管理有限公司权益与衍生品部投资经理等职位，主要从事Alpha策略的相关投研工作。

(三) 投资经理工作报告

2022年第二季度，A股市场日均成交额环比小幅下降，但交投活跃度先抑后扬。北向资金在前期大幅度流出后强势回归，其中6月净流入730亿，二季度整体净流入961亿。二季度市场主要指数分化较小，均走出V型。其中，上证综指上涨4.50%、万得全A指数上涨5.10%、沪深300指数上涨6.21%、深证成指下跌6.42%、中证500指数上涨2.04%、创业板指数和科创50分别上涨5.68%和1.34%。行业方面，餐饮旅游、汽车、食品饮料等消费板块领涨，分别上涨25.26%、24.91%、21.18%。金融、基建等传统行业表现相对较差，非银金融、建筑、银行、房地产分别下跌0.13%、0.18%、2.27%、8.38%。

从Alpha大类因子的表现来看，二季度Beta和大市值因子表现较好，流动性和残差波动率因子表现较差。成长风格优于价值风格，高弹性、高市净率的大市值股票具有较强的阿尔法。行业层面也是如此，新能源、半导体、军工等成长板块虽然在4月遭遇大幅回撤，但在之后走出V型反弹，本季度跑赢价值板块。本季涨幅最好的消费板块，主要受益于走出疫情防控、开始复工复产的困境反转，以及促消费稳增长的政策刺激。对于三季度的阿尔法，我们依然持乐观态度，由于经济预期的环比大幅改善和流动性的极度宽松，本轮市场上涨幅度较大，很多股票估值又到了历史较高的位置，尤其新能源产业链相关的个股，因此后面市场整体有可能偏震荡，风格趋于均衡，大小市值股票均会有不错的机会，比较有利于量化策略，而且传统七八月份也是阿尔法较好做的月份，因此我们看好后面的阿尔法收益。

从跟踪的指数层面，各宽基指数表现差异不大，中证500指数（上涨2.04%）小幅跑输万得全A指数（上涨5.09%）。自4/26触底反弹以来，中证500指数（上涨23.31%）与万得全A指数（上涨23.99%）涨幅相当。从中证500指数的财务数据

进行纵向历史比较，当前中证500指数的PE和PB仍然处于历史10%分位以下，估值优势仍然显著。另外，中证500指数截至季末的一致预期增长率为34.42%，高于市场整体的23.51%，成长性优势明显。中证500指数截至季末的一致预期ROE平均值为10.45%，盈利能力与全市场平均持平（10.85%）。因此，从估值、成长、盈利等角度综合来看看，当前的中证500指数的配置价值较高。

回顾2022年二季度，市场环境经历极大的波动。在今年一季度经济、防疫双重承压的环境下，二季度的疫情防控情形进一步超预期，以上海封控为代表，引发了市场的极度恐慌，供应链、生产安全等方面遭遇巨大挑战，悲观情绪蔓延。同期的海外股票市场也充斥着利空因素，美联储预期加息节奏加快，全球股票市场对于流动性收紧的担忧加剧，对于全球经济衰退的担忧增加。以上因素催生了今年以来A股的第三波大幅下跌，市场在抛售中出现踩踏，上证指数一度跌至2863点，部分中小盘股票因遭遇流动性危机，下跌更为剧烈。

然而在最悲观的预期出现后，反弹也随之到来。疫情防控形式的逐渐好转、供应链逐渐恢复以及大批股票的严重超跌，催生了5月的反弹。进入6月，在上海解封、复工复产，以及稳增长促销费等刺激政策的出台，市场反弹持续，其中以政策受益的汽车产业链为首，走出了一波持续两个月的强势行情。

展望后市，我们继续看好股票资产尤其是中证500的配置价值，主要基于以下方面：一、政策面上，在今年疫情防控超预期的背景下，经济增长承压愈加增大，稳增长促销费等政策刺激预计仍将持续，市场对于经济逐步复苏的预期不会掉头转向；二、资金面上，市场历经两月的反弹上涨，必定积累了相当的获利盘，因此强势反弹的持续性将面临考验。然而从增量资金的角度，风险偏好回归的北向配置盘、触底即将反弹的新发公募基金、等待机会入市的险资养老金，均在等待市场调整的机会入市，因此市场在资金面上具有下行的保护，中长期看将有大量的资金入市；三、基本面上，虽然上半年企业的半年报可能有较大压力，但基本上已经反映在前期的悲观预期和杀跌当中，后市复苏的方向预计不变，市场主要考量的可能是业绩反弹的验证，以及业绩估值的匹配程度。

综上，我们认为股票资产仍然处于阶段性底部区域，具备较好的未来潜在收益率。具体到跟踪指数，中证500指数目前在估值、成长、盈利等多个维度都具备显著优势，当前行业配置又相对均衡，基础化工、电子元器件、医药生物、国

防军工、电气设备位居行业配置的前列，且新兴与传统行业兼备。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2022年继续为客户不断创造收益。

(四) 投资经理变更情况

无

(五) 资产管理计划收益分配情况

无

(六) 托管人履职报告

详见附件。

五、 集合计划投资组合报告

(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	24,503,021.22	84.08
	其中：股票	24,503,021.22	84.08
2	基金投资	100.00	0.00

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	3,734,479.59	12.81
8	其他各项资产	905,505.59	3.11
9	合计	29,143,106.40	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) 期末按公允价值占集合计划资产净值比例情况

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	601872	招商轮船	66,600.00	383,616.00	1.32%
2	300182	捷成股份	56,800.00	312,400.00	1.07%
3	002805	丰元股份	4,448.00	275,331.20	0.95%
4	603198	迎驾贡酒	4,200.00	273,588.00	0.94%
5	300363	博腾股份	3,400.00	265,166.00	0.91%
6	600597	光明乳业	20,900.00	263,967.00	0.91%
7	300037	新宙邦	4,960.00	260,697.60	0.90%
8	601615	明阳智能	7,700.00	260,260.00	0.89%
9	600166	福田汽车	91,900.00	260,077.00	0.89%
10	002240	盛新锂能	4,200.00	253,512.00	0.87%

(三) 重大关联交易状况

2022年2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	-	4,670,299.77

(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	按月支付
托管费	0.15%	每日计提	按月支付

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 > 中证500指数 年化收益率R1 > 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 当年化收益率R > 0% > 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>	20.00%	分红或退出时 计提	发生时支付

(五) 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) 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	905,505.59
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	-
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	905,505.59

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	13,617,474.13
报告期间集合计划总申购份额	230,068.38
报告期间集合计划总赎回份额	87,000.00
报告期末集合计划份额总额	13,760,542.51

七、 重要事项提示

无

八、 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

二〇二二年七月二十一日