

国泰君安君享优量量化对冲1号集合资产管理计划

2022年年度报告

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2023年02月28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。

本报告中财务资料已经审计。

本报告期自2022年05月20日起至2022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	国泰君安君享优量量化对冲1号集合资产管理计划
成立日期	2022年05月20日
成立规模	26,262,745.90
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

（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

办公地址：上海市银城路167号

法定代表人：吕家进

电话：021-52629999

信息披露人：王硕

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05月20日 - 2022年12月31日
本期利润	-243,666.01
本期基金份额净值增长率	-0.81%
期末数据和指标	2022年12月31日
期末可供分配利润	-404,692.00
期末可供分配基金份额利润	-0.0152
期末基金资产净值	26,361,099.49
期末基金份额净值	0.9919
累计期末指标	2022年12月31日
基金份额累计净值增长率	-0.81%

(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

国泰君安君享优量化对冲1号集合资产管理计划累计净值增长率走势图
(2022年05月20日-2022年12月31日)



四、 报告期内资产运作情况

(一)业绩表现

截至2022年12月31日，集合计划单位净值为0.9919元，本期净值增长率为-0.81%，集合计划累计增长率为-0.81%。

(二) 投资经理简介

石人杰

爱丁堡大学金融数学硕士，5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权益与衍生品部投资经理。在量化模型等方面有深入研究，擅长CTA策略、高频Alpha策略及行业轮动策略等等。

(三) 投资经理工作报告

2022年A股市场波动极大，经历了战争、疫情、经济等多重利空因素的打击，出现两次深度回调。全年，上证综指下跌15.13%、万得全A指数下跌18.66%、沪深300指数下跌21.63%、中证500指数下跌20.31%、中证1000指数下跌21.58%、创业板指数和科创50分别下跌29.37%和31.34%。行业方面，煤炭、餐饮旅游、交通运输分别上涨17.52%、6.39%、2.31%，表现较差的行业包括电子、计算机、国防军工、传媒，分别下跌35.75%、25.14%、24.85%、24.55%和24.38%。资金方面，新发公募基金规模持续探底；北上资金净流入大幅减少至全年900亿元，但全年呈现前低后高的情形，11、12月合计大幅净流入951亿元。

股指期货方面，IH、IF的基差结构都基本保持升水结构，IC基差罕见的在下半年逐渐转入升水结构并长期维持，7月下旬上市的IM一度处于大幅贴水结构但是四季度同样大幅收敛。交投方面，IH平均日成交量为6.37万手，平均日持仓量为11.27万手，IF平均日成交量为11.05万手，平均日持仓量为20.15万手，IC平均日成交量为10.84万手，平均日持仓量为32.12万手，7月下旬上市交易的IM平均日成交量为5.56万手，平均日持仓量为9.62万手，本年度交投最活跃的品种为IF，持仓量最大的品种为IC。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。

从风格因子的表现来看，全年中小市值风格超额收益显著，成长因子略优于估值因子，但低估值风格也有较强的阿尔法。技术面风格方面，动量因子超额收

益不明显，短期反转因子超额收益极强，低波动、低流动性因子也有较强的超额收益。行业上，强势行业集中在老能源以及疫后复苏预期驱动的餐饮旅游、酒店航空等消费行业，硬科技、高端制造等成长性行业则表现较差。

从Alpha模型的表现来看，我们的超额收益体现出一贯的稳健性和强度。上半年整体市场Alpha情况较好，我们的超额收益排名靠前；下半年市场整体Alpha环境困难，我们的超额收益体现出较强的回撤控制能力，全年的超额收益兼具强度和稳健性。

展望2023年度，我们有以下观点和判断：

1). 展望后市的超额收益Alpha情况，基于季节性因素以及市场逐步回暖的情形，我们对于2023年一季度整体的Alpha情况较为乐观。同时，我们在2022年底对于量化Alpha模型进行了较为明显的升级，因此我们看好模型一季度以及全年的超额收益。

2). 当前产品将在合适的对冲成本下继续保持高仓位运行，也会重点关注基差交易的机会适当的平滑产品净值曲线，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，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IM、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。

3). 针对多变的市场环境，单一频段或者资产的信号难以很快适应，而相关性较低的多策略混合能够有效提升量化策略的适应能力，我们目前的策略库包括高频Alpha策略（依赖更多的是价量信号，用于捕捉短周期强势股）、中长频Alpha策略和主动量化选股策略（依赖基本面数据和预期数据，用于捕捉中长期强势股）、CTA策略（与股票Alpha策略有非常强的互补性）。

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。

(四) 投资经理变更情况

自20221112日起，投资经理由樊佳浩, 石人杰变更为石人杰。

(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、 集合计划财务报表及投资组合报告

(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
资 产：	
银行存款	2,970,299.69
结算备付金	3,451,453.73
存出保证金	2,158,373.15
交易性金融资产	17,757,073.22
其中：股票投资	17,757,073.22
基金投资	-
债券投资	-
资产支持证券投资	-
贵金属投资	-

其他投资	-
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
债权投资	-
其中：债券投资	-
资产支持证券投资	-
其他投资	-
其他债权投资	-
其他权益工具投资	-
应收清算款	106,148.25
应收股利	-
应收申购款	-
递延所得税资产	-
其他资产	-
资产总计	26,443,348.04
负债及持有人权益	本期末 2022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	-
应付清算款	-
应付赎回款	-
应付管理人报酬	11,419.22
应付托管费	685.16
应付销售服务费	-

应付投资顾问费	-
应交税费	-
应付利润	-
递延所得税负债	-
其他负债	70,144.17
负债合计	82,248.55
净资产：	
实收基金	26,575,658.97
其他综合收益	-
未分配利润	-214,559.48
净资产合计	26,361,099.49
负债和净资产总计	26,443,348.04

2. 利润表

单位：人民币元

项 目	本期
一、营业总收入	-131,866.59
1. 利息收入	20,975.93
其中：存款利息收入	20,975.93
债券利息收入	-
资产支持证券利息收入	-
买入返售金融资产收入	-
证券出借利息收入	-
其他利息收入	-
2. 投资收益（损失以“-”填列）	-361,906.00
其中：股票投资收益	-930,423.29
基金投资收益	-

债券投资收益	-
资产支持证券投资收益	-
贵金属投资收益	-
衍生工具收益	385,245.44
股利收益	199,533.04
以摊余成本计量的金融资产终止确认产生的收益	-
其他投资收益	-16,261.19
3. 公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	209,063.48
4. 汇兑收益（损失以“-”号填列）	-
5. 其他收入（损失以“-”号填列）	-
减：二、营业总支出	111,799.42
1. 管理人报酬	84,314.27
2. 托管费	5,058.81
3. 销售服务费	-
4. 投资顾问费	-
5. 利息支出	-
其中：卖出回购金融资产支出	-
6. 信用减值损失	-
7. 税金及附加	1,951.34
8. 其他费用	20,475.00
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-243,666.01
减：所得税费用	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	-243,666.01
五、其他综合收益的税后净额	-
六、综合收益总额	-243,666.01

3. 净资产变动表

本报告期：2022年05月20日（合同生效日）至2022年12月31日

单位：人民币元

项 目	本期 2022年05月20日（合同生效日）至2022年12月31日			
	实收基金	其他综合收益	未分配利润	净资产合计
一、上期期末 净资产	-	-	-	-
加：会计政策 变更	-	-	-	-
前期差错 更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初 净资产	26,262,745.9 0	-	-	26,262,745.9 0
三、本期增减 变动额（减少 以“-”号填列）	312,913.07	-	-214,559.48	98,353.59
（一）、综合 收益总额	-	-	-243,666.01	-243,666.01
（二）、本期 份额交易产生 的净值变动数 （净值减少以 “-”号填列）	312,913.07	-	29,106.53	342,019.60
其中：1. 申购 款	1,993,261.37	-	6,738.63	2,000,000.00
2. 赎回	-1,680,348.3	-	22,367.90	-1,657,980.4

款	0			0
(三)、本期向份额持有人分配利润产生的净值变动(净值减少以“-”号填列)	-	-	-	-
(四)、其他综合收益结转留存收益	-	-	-	-
四、本期期末净资产	26,575,658.97	-	-214,559.48	26,361,099.49

4. 报表附注

4.1 资产管理产品的基本情况

集合计划名称为国泰君安君享优量量化对冲1号集合资产管理计划，成立日期2022年05月20日，成立规模26,262,745.90元，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。

4.2 财务报表的编制基础

本财务报表系按照财政部颁布的《企业会计准则-基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定（以下统称“企业会计准则”）编制，同时，对于在具体会计核算和信息披露方面，也参考了中国证券投资基金业协会修订并发布的《证券投资基金会计核算业务指引》、中国证监会制定的《中国证券监督管理委员会关于证券投资基金估值业务的指导意见》、《公开募集证券投资基金信息披露管理办法》、《证券投资基金信息披露内容与格式准则》第2号《年度报告的内容与格式》、《证券投资基金信息披露编报规则》第3号《会计报表附注的编制及披露》、《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号《年度报告和中期报告》》及其他中国证监会及中国证券投资基金业协会颁布的相关规定。

本财务报表以本集合计划持续经营为基础列报。

4.3 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本集合计划于2022年12月31日的财务状况以及自2022年05月20日起至2022年12月31日止期间的经营成果和净值变动情况。

4.4 重要会计政策和会计估计

本集合计划财务报表所载财务信息依照企业会计准则、《证券投资基金会计核算业务指引》和其他相关规定所厘定的主要会计政策和会计估计编制。

4.5 会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明

会计政策变更的说明：财政部于2017年颁布了修订后的《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》、《企业会计准则第23号—金融资产转移》、《企业会计准则第24号—套期会计》及《企业会计准则第37号—金融工具列报》（以下合称“新金融工具准则”），财政部、中国银行保险监督管理委员会于2020年12月30日发布了《关于进一步贯彻落实新金融工具相关会计准则的通知》，公募证券投资基金自2022年1月1日起执行新金融工具准则。此外，中国证监会于2022年颁布了修订后的《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号》，本集合计划管理人已采用上述准则及通知编制本集合计划2022年度财务报表，根据中国证监会于2022年颁布的修订后的《证券投资基金信息披露XBRL模板第3号》，本集合计划管理人在编制本财务报表时调整了部分财务报表科目的列报和披露，这些调整未对本集合计划财务报表产生重大影响。

会计估计变更的说明：本集合计划本报告期无会计估计变更。

差错更正的说明：本集合计划在本报告期间无须说明的会计差错更正。

4.6 报表重要项目的说明，如管理人报酬的确定方法、暂估管理人报酬与投资者实际承担的管理人报酬可能存在差异的事实，以及公允价值计量的相关信息等

暂估业绩报酬为假设本集合计划于本报告期末按照当日的集合计划份额净值（计提业绩报酬前）清算，根据集合计划委托人持有的集合计划份额（包括未到

期份额)至该日止持有期间的收益情况估算的业绩报酬。该金额是各集合计划委托人的暂估业绩报酬的合计,各集合计划委托人实际应承担的业绩报酬金额根据其持有期间的实际收益情况计算确认。实际计提时的业绩报酬金额可能会与此处暂估业绩报酬金额有差异。

4.7或有和承诺事项、资产负债表日后非调整事项等需要说明的事项

截至资产负债表日,本集合计划无需要披露的重大或有事项以及资产负债表日后事项。

4.8与金融工具相关的流动性风险、信用风险、市场风险的信息

一、流动性风险

流动性风险是指集合计划在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本集合计划的流动性风险一方面来自于投资人赎回其持有的集合计划份额,另一方面来自于投资品种所处的交易市场不活跃而带来的变现困难或因投资集中而无法在市场出现剧烈波动的情况下以合理的价格变现。

针对兑付赎回资金的流动性风险,管理人每日对申购赎回情况进行严密监控,保持投资本集合计划中的可用现金头寸与之相匹配。本集合计划的管理人在本集合计划合同中设计了巨额赎回条款,约定在非常情况下赎回申请的处理方式,控制因开放申购赎回模式带来的流动性风险,有效保障本集合计划持有人利益。

针对投资品种变现的流动性风险,本集合计划管理人通过独立的风险管理部门对本集合计划持仓集中度指标、流通受限制的投资品种比例以及本集合计划在短时间内变现能力的综合指标等流动性指标进行持续的监测和分析。

二、信用风险

信用风险是指在集合计划交易过程中因交易对手未履行合同责任,或者集合计划所投资证券之发行人出现违约、拒绝支付到期本息等情况,导致集合计划资产损失和收益变化的风险。

本集合计划在交易所进行的交易均以中国证券登记结算有限责任公司为交易对手完成证券交收和款项清算,违约风险可能性很小;在银行间同业市场进行

交易前均对交易对手进行信用评估并对证券交割方式进行限制以控制相应的信用风险。

本集合计划管理人建立了信用风险管理流程,通过对投资品种信用等级评估来控制证券发行人的信用风险,且通过分散化投资以分散信用风险。

三、市场风险

市场风险是指集合计划所持金融工具的公允价值或未来现金流量因所处市场各类价格因素的变动而发生波动的风险,包括利率风险、外汇风险和其他价格风险。

利率风险是指金融工具的公允价值或现金流量受市场利率变动而发生波动的风险。管理人定期对本集合计划面临的利率敏感性缺口进行监控,并通过调整投资本集合计划的久期等方法对上述利率风险进行管理。

外汇风险是指金融工具的公允价值或未来现金流量因外汇汇率变动而发生波动的风险。管理人每日对本集合计划的外汇头寸进行监控。

其他价格风险是指本集合计划所持金融工具的公允价值或未来现金流量因除市场利率和外汇汇率以外的市场价格因素变动而发生波动的风险。本集合计划通过投资组合的分散化降低其他价格风险,严格按照本集合计划合同中对投资组合比例的要求进行资产配置。此外,本集合计划的管理人定期运用多种定量方法对本集合计划进行风险度量,包括VaR(Value at Risk)指标等来测试本集合计划面临的潜在价格风险,及时可靠地对风险进行跟踪和控制。

4.9 资产管理产品启用侧袋机制的,应当披露扣除侧袋机制影响后的期末净资产金额及其计算方法,以及侧袋账户的有关情况

无

4.10 应当披露的其他信息

无

(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	资产代码	资产名称	数量(股/张)	期末市值(元)	占净值
---	------	------	---------	---------	-----

号					比例
1	600519	贵州茅台	100.00	172,700.00	0.66%
2	600114	东睦股份	20,300.00	172,550.00	0.65%
3	601319	中国人保	32,700.00	170,694.00	0.65%
4	300207	欣旺达	7,100.00	150,165.00	0.57%
5	600501	航天晨光	13,100.00	143,838.00	0.55%
6	300861	美畅股份	2,800.00	137,648.00	0.52%
7	601899	紫金矿业	13,500.00	135,000.00	0.51%
8	603708	家家悦	10,400.00	130,936.00	0.50%
9	600699	均胜电子	9,200.00	129,260.00	0.49%
10	600690	海尔智家	5,000.00	122,300.00	0.46%

2. 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	17,757,073.22	67.15
	其中：股票	17,757,073.22	67.15
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	6,421,753.42	24.28

8	其他各项资产	2,264,521.40	8.56
9	合计	26,443,348.04	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。

3. 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	2,158,373.15
2	应收证券清算款	106,148.25
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	2,264,521.40

4. 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。

(三) 重大关联交易状况

2022年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
953595	4,993,261.37	4,993,261.37

(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	0.5000%	每日计提	按月支付
托管费	0.0300%	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	以管理人公布 为准	$R \leq 6.5\%$ 0, $R > 6.5\%$ 15%	退出提取, 分红 提取	发生时支付

六、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	26,262,745.90
报告期间集合计划总申购份额	1,993,261.37
报告期间集合计划总赎回份额	1,680,348.30
报告期末集合计划份额总额	26,575,658.97

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

二〇二三年三月三十一日