

# 国泰君安荣享积极F0F1号集合资产管理计划

## 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	国泰君安荣享积极F0F1号集合资产管理计划
成立日期	2022年01月27日
成立规模	45,855,525.89
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	江苏银行股份有限公司深圳分行

#### (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：江苏银行股份有限公司深圳分行

办公地址：江苏省南通市崇川区工农南路118号汇金国际广场A-A1幢

法定代表人：陈亚明

电话：0513-85552119/18752479669

信息披露人：吴如彬

## 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	1,906,175.51
本期基金份额净值增长率	4.15%
期末可供分配利润	-8,317.99
期末基金资产净值	47,839,198.19
期末基金份额净值	1.0253

### (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1.0253元，本期净值增长率为4.15%，集合计划累计增长率为2.53%。

#### (二) 投资经理简介

杨铃雯 天津大学，博士，现任基金投资部（私募）总经理，国泰君安安全明星FOF系列、国泰君安君享甄选FOF系列、国泰君安君享甄盈FOF系列、甄鑫FOF系列、甄优CTA FOF、国泰君安双子星FOF系列投资主办人，历任国君资管量化投资研究员、FOF投资经理，有着多维度科学的大数据分析能力。擅长大类资产配置

置,善于使用定量与定性相结合的方法体系,在全市场有效遴选优秀基金管理人。注重风险控制,追求绝对收益。

### (三)投资经理工作报告

二季度A股市场先跌后涨,各宽基指数最终均录得正收益。上证指数上涨4.50%,深证成指上涨6.42%,沪深300上涨6.21%,中证500上涨2.04%,中证1000上涨3.30%,创业板指上涨5.68%。二季度A股市场整体表现为先抑后扬的走势,前期受地缘局势、局部疫情等内外部因素扰动表现低迷,延续了一季度的下跌势头,4月下旬市场日成交额已经一度降至7000亿元以下;4月底中央政治局会议以来,政策持续加码稳增长、稳预期,宏观流动性相对宽松,加之国内疫情4月底至今持续好转,复工复产深化,市场走出一轮较为强劲的反弹行情,相比海外彰显韧性。

二季度商品市场则与A股市场走势大相径庭,大多数板块在前期宽幅震荡后,5月份进入低波缓慢上涨行情,在6月中旬美联储加息75bps的消息后,引发市场对于经济衰退的担忧,造成各板块连锁反应,反转进入快速下行通道。最终二季度南华商品指数下跌5.82%,分板块来看,农产品、能化和贵金属跌幅较少,分别下跌0.99%、2.58%和4.63%,工业品、金属、有色金属和黑色则大幅下挫,分别下跌6.70%、12.83%、12.94%和14.18%。

从策略回顾来看,主观多头方面二季度公募偏股基金指数涨9.02%,招商私募股票多头指数二季度上涨4.45%。行业上,二季度领涨行业为消费者服务、汽车、食品饮料、电力设备及新能源等。量化alpha方面受益于5、6月市场反弹以及成长风格强势,alpha策略的超额收益回暖。二季度,招商私募市场中性指数涨3.1%,中证500指数增强产品的超额收益平均约为4%。CTA策略方面,在一季度的趋势上行后,二季度商品市场由震荡转为下行。在趋势反转的同时,品种间强弱频繁变化,期限结构类因子表现一般,对二季度CTA管理人业绩形成一定拖累。二季度,招商私募管理期货指数跌0.8%,管理人表现上,长周期表现弱于中周期和短周期,主观管理人略好于量化管理人。

站在二季度末的时点,分策略展望未来。Alpha策略从对冲成本端来看,6月IC合约的基差有所收敛,当前考虑分红因素的IF和IC主力合约年化升贴水率分别为升水1.5%和升水3.7%,处于对冲成本较低的状态,赔率非常高。在连续两个

月的反弹之后，A股的估值有所上升，从股权风险溢价观察指数的估值，随着市场上涨主要宽基指数的股权风险溢价回归至一倍标准差以内，而中证1000指数当前的ERP仍在两倍标准差附近。但在疫情控制和经济修复下胜率仍可维持。科技板块的风格优势可能会随着获利盘的了结而减弱，而在政策刺激下的稳增长和消费有望接力科技成为新的上涨点。因此风格暴露带来的超额收益可能会相对减少，取而代之的可能是市场微观结构修复所带来的超额收益。整体上，我们对alpha策略维持谨慎乐观的态度。

CTA策略来看，6月商品市场迎来价格拐点。美国通胀数据超预期，美联储6月加息75bp，带动全球商品价格下行，南华商品指数全月下跌8.27%，这也是自2016年5月以来的最大单月跌幅。受此影响，前期模型以多头信号为主的量化策略普遍遭遇较大回撤，而对市场进行提前布局的主观CTA管理人则获取了较好收益。与此同时，在流畅的下跌中，偏规则类的短周期的量化管理人比中长周期管理人能更加及时地发出翻空信号。6月，招商私募CTA指数下跌0.6%，分类别来看，主观好于量化，趋势好于套利策略。长周期管理人表现较差。展望未来，我们认为美国通胀尚未得到控制，且维持衰退的预期下，对全球商品价格整体仍为负面影响。国内方面，地产政策效果即将迎来检验期，但房产销售数据的改善力度是否足以修复房企的资金紧张程度从而提升新开工意愿仍待观察，目前看来新开工和竣工端仍制约需求高度。疫情复工一定程度上能支撑需求修复，但当前无锡、安徽等地仍有散发疫情带来不确定性。海外方面，俄罗斯原油产量提高，拜登面临中期选举压力，有减轻制裁以及推动OPEC增产的意向，而政治博弈的结果目前仍有较大不确定性，预期原油短期以高位震荡为主，有向下空间。整体来看，未来不确定性因素较多，对商品市场的趋势判断较难，对CTA策略持中性观点，建议在配置上减少长周期策略的配置，适当降低杠杆水平。

股票策略来看，总体偏中性，但较6月谨慎一些，我们认为市场进入震荡期。短期看，复工复产趋势仍在继续，且6月经济数据有望出现更明显的环比改善，美联储加息和缩表的风险短期内已有明显释放，宏观环境对市场有利。结构上看，领涨的新能源等板块基本面超预期，且有部分板块反弹不充分，有一定补涨空间。风险偏好的提升也将使资金面出现一定改善，因此市场仍有一定向上支撑因素。但上市公司半年报盈利大概率较差，尽管市场已有预期，但经过2个月的持续上涨后，盈利风险仍将对市场有冲击。美联储的持续加息也限制了全球市场向上的

空间。因此，综合考虑正负面因素，7-8月A股市场将可能进入宽幅震荡。考虑到市场认为4月的底部就是本轮调整的低点，一旦下跌资金加仓意愿较强，且往后看中国经济向上，海外经济下行的格局有利于A股，我们认为市场调整的空间也相对有限，将大概率是震荡，以时间换空间。四季度后，地产、中长期信贷等宏观数据向上的信号将更明确，美联储的加息也进入后半程，市场将在盈利向上的提振下再上台阶。

从配置结构上，我们认为当前市场仍有结构性机会，一方面可以在科技板块寻找机会，主要布局景气超预期的新能源赛道，以及估值具有吸引力的TMT板块。另一方面，市场将交易国内经济复苏，银行、化工等低估值、顺周期行业有机会。此外，随着微观流动性的改善，大消费等龙头白马较多的行业有望补涨。在基金选择上，我们仍延续成长风格为主的基调，主要布局擅长新能源、TMT的管理人，但考虑到成长风格已经有显著反弹，我们适当将仓位向低估值风格平衡，布局在资源、化工、高端制造领域研究能力较强的管理人，同时考虑到消费板块的长期配置价值，我们的组合也将在消费上有适度配置。

#### (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	-	-
	其中：股票	-	-

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	7,841.75	0.02
8	其他各项资产	47,882,902.05	99.98
9	合计	47,890,743.80	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) 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
953427	-	-

## (三) 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	0.20%	每日计提	按季支付
托管费	0.02%	每日计提	按季支付

项目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	详见业绩基准 公告	对年化收益率 大于10%且不高于 15%的收益部	申请退出、本集 合计划终止清 算时	发生时支付

		分提取10%的业绩报酬，对年化收益率高于15%的收益部分提取15%的业绩报酬及对年化收益率大于10%且不高于15%的收益部分提取10%的业绩报酬		
--	--	--	--	--

(五) 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	442.76
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	47,882,459.29
9	合计	47,882,902.05

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	46,660,801.03
报告期间集合计划总申购份额	-



报告期间集合计划总赎回份额	-
报告期末集合计划份额总额	46,660,801.03

## 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、《国泰君安荣享积极FOF1号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安荣享积极FOF1号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安荣享积极FOF1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

二〇二二年七月二十一日