

国泰君安荣享积极F0F1号集合资产管理计划

2022年第3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10月20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07月01日起至2022年09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07月01日 - 2022年09月30日
本期利润	-3,740,258.05
本期基金份额净值增长率	-7.75%
期末可供分配利润	-2,552,180.95
期末基金资产净值	44,498,940.14
期末基金份额净值	0.9458

(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09月30日，集合计划单位净值为0.9458元，本期净值增长率为-7.75%，集合计划累计增长率为-5.42%。

(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

三季度,非固定收益资产中,除高频和套利策略之外,其它各类策略都出现了回撤,产品净值也受到很大挑战。操作上我们主要减持了部分权益多头,结构上增加偏价值的配置;调整了中性策略的配置结构,增加300和1000对冲;减持了部分CTA策略。

2022年第三季度,A股市场大幅回落,呈二次探底走势。主要指数中,Wind全A第三季度下跌12.6%,沪深300指数下跌15.2%,上证50指数下跌14.7%。市场调整的原因主要是内部经济疲软,外部货币收紧。国内方面,市场第二季度出现明显反弹,核心假设之一是国内经济出现快速的修复。然而,第三季度国内经济数据疲软,尤其是房地产行业政策力度、销售、投资均明显低于预期,7月、8月的工业企业盈利增速均出现10%左右的负增长,盈利周期回升也证伪。外部环境方面,市场前期预期随着美国通胀数据回落,美联储出于对经济的担忧,将放缓加息进程。然而美联储高级官员们持续发布超预期的鹰派言论,美国8月单月CPI增速意外超预期,9月美联储大幅加息75bp且市场已上修预期至年底前仍继续加息125bp。美国快速加息导致外资流出压力加大,且强势美元导致人民币快速贬值,进一步加剧人民币资产的下行压力。市场风格方面,第三季度小盘仍强于大盘,价值强于成长。第三季度代表大盘风格的国证1000指数下跌14.5%,代表小盘风格的国证2000指数下跌10.7%,小盘风格仍强于大盘风格。小盘风格占优的主要原因是资金面因素,公募、外资等偏好大盘风格的机构资金增量较小,游资等偏好小盘风格的资金相对充裕,小盘风格更受益于剩余流动性宽松,同时经济景气走弱对大盘风格影响更大,且小盘风格的估值分位数仍较大盘风格占优。国证成长指数下跌17.9%,国证价值指数下跌10.4%,在市场快速下行中,价值风格凸显防御属性,且从估值角度看,价值相对成长的折价已经处于历史最高水平附近,价值风格更具性价比。行业表现方面,煤炭、公用事业、石油石化、房地产、交通运输等防御属性的行业表现居前,建材、电子、传媒、医药、化工表现落后,地产的走弱拖累建材等地产产业链,医药受到CXO的海外政策风险、国内医药集采利空影响,TMT、新能源产业链受制于市场风险偏好下行。

目前看，我们对未来一季度的权益市场中性偏积极。海外方面，美联储年内加息125bp概率较大，短期对市场仍有压制。景气度方面，地产政策力度明显加大，基建投资经济度较高，受疫情和宏观经济限制，消费数据回暖仍曲折。盈利方面，中游盈利回暖，上游盈利继续收窄。展望未来，对未来一个季度中性偏乐观，预计10月市场将探明底部，在行业上保持均衡配置，布局科技的超跌机会，顺周期布局消费和中游制造。在管理人选择方面，优选自下而上研究能力较强的管理人以及部分在择时、交易上有特色的管理人。

三季度，alpha策略的表现较为波动，在七月至八月上旬超额收益较为稳健，而八月下旬至九月末则连续出现负超额。究其原因，风格上的切换是超额收益波动的主要原因。7月1日至8月19日，中证1000相对中证500有4.4%左右的超额收益，而此后大小盘风格切换，中证1000跑输中证500约4.7%。另一方面，成长价值风格也经历了切换，上述两段区间内，国证成长由跑赢国证价值1%变为跑输国证价值近9%。除了风格切换因素外，市场流动性的衰减也对超额形成拖累。全A成交额在八月下旬以来大幅下降，市场波动和分化程度与前期相比都处于低位，超额收益的获取难度加大。对中性策略而言，三季度对冲成本有所收敛，从12月的合约来看，收敛幅度接近2.5%，对净值有负面影响，当前对冲成本处于较低水平。分策略来看，中频管理人表现优于中高频和低频管理人，量价管理人强于基本面管理人，管理人在暴露度上的区分不大。9月，A股日均成交量下降至7300亿附近，市场分化程度降低，超额收益获取难度增加，基差收敛亦对市场中性策略带来负贡献。流动性有大幅改善之前，我们对超额收益短期的观点较为谨慎，但当前对冲成本较低，处于高赔率状态，中性策略仍有较高配置价值。当前成长风格仍处于跑输价值风格的趋势中，但跑输幅度减缓。10月可期待成长风格反弹以及市场活跃度的修复所带来的超额回暖。同时结构上可以偏向低成本的300对冲和超额更稳定的1000对冲，追求更高的稳健和安全性。

商品市场在经历了六月中旬至七月中旬的连续下跌后反弹，并于八月中旬转入震荡期，南华商品指数三季度跌1.31%，大豆、豆粕等农副产品领涨，能源、非金属建材板块领跌。从宏观影响因素看，三季度商品走势主要受美联储加息的鹰派预期和国内经济修复低于预期的影响，在悲观情绪中逐步消化预期。而站在当前时点下，北溪管道、克里米亚大桥为代表的欧洲多国基础设施被破坏，叠加OPEC+减产影响，地缘政治对商品市场的影响作用可能会重新凸显。CTA策略三季

度表现较弱，其中主观cta表现优于量化cta。量化cta策略表现主要分为两个阶段，阶段1是从七月初以来的持续下跌行情带来的趋势策略机会，除超长周期外的趋势策略均有强势表现，同期，基本面、期限以及套利策略表现为突破历史回撤级别的下跌。阶段2是从七月中旬开始伴随频繁的市场周级别反转以及板块强弱关系的反转给多数趋势策略带来较大的损耗，同时基本面期限类策略表现有所波动，但整体呈现逐渐修复的情况。当前看，商品市场结束周级别反转，板块强弱变化仍然频繁，宏观扰动加大，整体观点中性，结构上略看好短周期趋势，倾向于均衡配置。目前商品市场波动率维持相对低位，仍处于下行趋势中，但向下空间不大，现在入场机会大于风险。

期权策略三季度表现较为平缓，三季度收益约1.5%。期间隐含波动率的变化较大，但多数时间与历史波动率走势较为接近，期间一度出现隐含波动率小于历史波动率的情形，提供了做多波动率的机会，当前隐含波动率相对历史波动率处于高溢价状态。从跨期波动率价差来看，7月各合约的跨期隐含波动率价差持续走阔，提供了较好的跨期套利机会，但截至季末该价差尚未收敛，并未体现在净值收益中。三季度期权品种上新，包括中金所的1000股指期货期权和上交所的500ETF期权以及深交所的创业板ETF和500ETF期权，为期权市场注入新活力，各期权策略的容量也有所提升，其中创业板ETF期权较为活跃。

目前隐含波动率溢价较高，跨期价差未收敛，未来谨慎乐观。当前卖权策略具有高赔率，中胜率，可考虑配置卖权策略。套利策略方面，当前跨期波动率价差依然较高，前期套利机会并未收敛。在短期内风险资产不确定性较高的环境下，看好期权策略为首的绝对收益类策略在资产配置中的作用。

三季度，中证转债指数跌3.82%，可转债私募平均微涨约1%。8月，可转债新规正式实行，对涨跌幅、新开户门槛以及成交费用等均作出限制，意在打击妖债炒作行为。受此影响，转债市场成交有较大幅度的下滑，成交额从7月的日均千亿下降至9月的日均450亿。另一方面，受8月下旬部分转债超预期执行强赎事件的影响，转债市场情绪一度有所下滑，期间转债跌幅大于正股，偏股性的转债转股溢价率下行。当前转债市场整体表现较为平稳，随着权益市场下跌，转债市场的加权均价约为117元，债底保护作用逐渐显现。当前看，在权益估值低但仍存不确定性的情况下，可考虑通过配置安全边际更高的转债来表达看多权益的观点，但需要关注转债市场成交额持续下降下对管理人业绩的负面影响。

总的来说，三季度市场波动较大，产品净值虽然抵御住了单策略的大幅波动，仍然经历了较大挑战。我们认为当短期扰动因素太多时，我们可以关注这些因素的长期趋势。疫情、战争、通胀加息，这些可能最坏的情况已经过去了。我们可以慢慢乐观起来，操作上尤其在绝对收益产品中，在偏稳健的基础上等待更明确的信号。

(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	407,976.18	0.92
8	其他各项资产	44,174,295.03	99.08
9	合计	44,582,271.21	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3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%	申请退出、本集合计划终止清算时	发生时支付

		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	443.16
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	44,173,851.87
9	合计	44,174,295.03

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
报告期内集合计划总申购份额	390,320.06
报告期内集合计划总赎回份额	-
报告期末集合计划份额总额	47,051,121.09

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

二〇二二年十月二十八日