

国泰君安荣享积极F0F1号集合资产管理计划

2022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，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01月16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10月01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10月01日 - 2022年12月31日
本期利润	1,786,319.72
本期基金份额净值增长率	4.01%
期末可供分配利润	-849,122.90
期末基金资产净值	46,285,259.86
期末基金份额净值	0.9837

(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12月31日，集合计划单位净值为0.9837元，本期净值增长率为4.01%，集合计划累计增长率为-1.63%。

(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

回顾2022年第四季度,权益方面,A股市场窄幅震荡。主要指数中,Wind全A第四季度上涨2.9%,沪深300指数上涨1.8%,上证50指数上涨1.0%。第四季度,国内政策环境发生了明显变化。一方面,地产支持政策加力,融资端的“三支箭”政策表明政策已经从保项目转向保优质主体,另一方面,疫情防控政策明显优化,疫情放开的时点较市场预期的2023年3月提前约1个季度,对经济增长是明显利好。政策的变化使得市场得到明显提振,四季度市场结束了三季度的大幅调整趋势,转向震荡整理。同时,由于货币政策未有明显放松,疫情放开初期经济受到短期的负面冲击,政策变化导致债券市场波动进而出现银行理财的赎回增加,市场整体上并未出现趋势性上涨。

市场风格方面,第四季度小盘仍强于大盘,价值强于成长。第四季度代表大盘风格的国证1000指数上涨1.9%,代表小盘风格的国证2000指数上涨4.2%,小盘风格仍强于大盘风格。小盘风格占优的主要原因是存量博弈下,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,且政策放开等因素导致市场可以短期炒作的题材较丰富。第四季度国证成长指数上涨0.7%,国证价值指数上涨2.6%,整体看价值风格更直接受益于疫情和地产政策变化后经济复苏预期提升。行业表现方面,零售、消费者服务、传媒、计算机、医药表现居前,煤炭、石油石化、化工、电力设备、有色金属表现落后,上涨的行业主要是受益于疫情放开的消费链,下跌的行业则包括新老能源产业链,主要因素是冬季偏暖及经济下行导致能源需求弱于预期。

量化方面,alpha赚钱效应有所分化,前两个月获取alpha难度较大,究其原因,主要是不同风格之间来回切换明显,市场主线从信创,疫情修复到房地产放松,风格在成长和价值之间不断变换;最后一个月随着市场风格逐渐切换到价值同时小票仍然维持一定的活跃度的情况下,管理人超额有不错的反弹,尤其是量价类的管理人。具体到池子里500超额的分策略表现来看,量价管理人强于基本面管理人,管理人在其余分类上区分不大,四季度依旧对于基本面管理人具有一

定的挑战性，对于主流以分析师预期和财务相关数据作为选股因子的管理人，选股收益较难跑赢对应基准。

对中性策略而言，四季度对冲成本有所收敛，对净值有负面影响，当前对冲成本处于较低水平。

CTA策略四季度赚钱效应一般，其中主观cta表现优于量化cta。主观cta的主要收益来源于疫情修复的品种上涨博弈。量化cta策略在基本面，期限以及趋势表现均一般，但是主要亏损来源于量价趋势策略，期限和基本面子策略表现优于趋势，具体到周期层面，短周期表现优于其他周期的策略表现。

展望未来，我们认为权益市场已经处于底部区域，未来向上空间大于向下空间，我们将保持较高的权益仓位，结构上短期仍维持相对均衡。市场方面，A股估值水平偏低，防疫、地产政策的优化下2023年盈利向上的确定性明显提高，流动性仍有望对市场相对友好，A股市场2023年有较大概率取得正收益。因此，我们仍将维持较高仓位水平，若市场短期涨幅过大，而基本面改善的情况明显落后，则考虑适当减仓或将结构调至防御型产品。结构上短期仍维持行业相对均衡的配置，一方面配置受益于内需回升的方向，如消费、周期、金融等，另一方面布局超跌的成长风格，包括高端制造、TMT等。短期内，市场交易的主线是经济复苏，因此顺周期风格行情有望延续。中期看，科技板块调整较充分，市场风险偏好修复后向上弹性更大，且高性价比的优质标的机会较多。待国内复苏斜率较高、海外经济下行风险释放后，上游配置机会将出现。我们考虑择机增加科技风格的配置，以使得组合的风险收益比更好，向上弹性更好。

量化策略方面我们持谨慎乐观观点，当前市场的成交、波动和分化程度处于低位上行状态。市场处于底部区域，向上的机会大于向下的风险。风格上，前期价值、消费板块被超配，目前看来偏拥挤。中央经济工作会议确定明年以稳为主，扩大内需为第一任务，但整体并无太多超预期之处，短期相对不拥挤的科技成长板块可能有机会。风格切换对量化策略会有一定不利影响，但成长占优的环境下更容易做出超额收益。同时，股指期货的基差近期持续处于升水状态，中性策略对冲成本低，中性策略仍具有相当的配置价值。

CTA策略持中性观点，当前商品市场的波动仍然处于近一年的较低水平，我们注意到在防疫政策放开后部分商品受预期驱动影响出现一定上涨趋势，但全国范围的疫情高峰下现货市场回暖力度不足。我们认为2023年经济弱复苏的概率比

较大，复苏节奏不明朗，商品大范围波动的概率较低，趋势跟踪策略在持续回撤后可能迎来修复，整体持中性观点。

(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	4,819,995.83	10.39
8	其他各项资产	41,579,672.06	89.61

9	合计	46,399,667.89	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
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%的业绩报酬	申请退出、本集合计划终止清算时	发生时支付

(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	623.43
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	41,579,048.63
9	合计	41,579,672.06

六、集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	47,051,121.09
报告期内集合计划总申购份额	-
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

二〇二三年一月三十日



国泰君安
GUOTAI JUNAN



国泰君安
GUOTAI JUNAN