

国泰君安君享优量量化对冲1号集合资产管理计划

2023年第1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04月17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2023年01月01日起至2023年03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 2023年01月01日 - 2023年03月31日
本期利润	581,818.12
本期基金份额净值增长率	2.28%
期末可供分配利润	291,123.44
期末基金资产净值	20,415,078.51
期末基金份额净值	1.0145

(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

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-2023年03月31日)



四、 报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截至2023年03月31日，集合计划单位净值为1.0145元，本期净值增长率为2.28%，集合计划累计增长率为1.45%。

(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

2023年第一季度，A股市场交投活跃度显著提升，整体走势上行。北向资金在1月天量净流入，一季度整体净流入超1800亿，大幅超越2022年全年净流入。一季度主要市场指数表现差异较大，上证综指上涨5.94%、万得全A指数上涨6.47%，上证50、沪深300、中证500、中证1000指数分别上涨1.01%、4.63%、8.11%、9.46%，创业板指、科创50分别上涨2.24%、12.67%。行业方面，涨幅居前的是计算机（38.70%）、传媒（34.22%）、通信（28.88%）、电子（16.88%），跌幅较大的是房地产（-6.21%），餐饮旅游、银行、电力设备及新能源也有所下跌。

股指期货方面，IH、IF的基差基本保持平水或略微升水，IC、IM的基差还是保持贴水，整体贴水幅度有所收缩，一季度整体基差波动率相对有所放大，阶段性存在基差交易型机会。交投方面，IH平均日成交量为6.47万手，平均日持仓量为12.7万手，IF平均日成交量为9.4万手，平均日持仓量为20.98万手，IC平均日成交量为7.11万手，平均日持仓量为28.92万手，IM平均日成交量为5.16万手，平均日持仓量为14.11万手，本季度交投最活跃的品种为IF，持仓量最大的品种为IC，IM自上市以来持仓量持续增长。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。

从主要风险因子收益率来看，短期反转、中小市值、估值、盈利风格表现较好，残差波动率、流动性有明显的负向超额收益，价值风格优于成长风格。行业板块方面的分化巨大，TMT主题投资的热度居高不下，涨幅大幅领先市场，同时交易结构极为拥挤。

展望2023年第二季度，我们有以下观点和判断：

1). 回顾一季度，北向大幅净流入、公募新发规模低位回升、融资余额明显上升、日均成交额逐步恢复至万亿级别。我们的Alpha模型在一季度跑出较好的超额收益，高频与基本面相结合的模型体现出较大的优势，同时对于Alpha以及另类模型的研发也处于持续迭代中。展望二季度，随着主题热点带动市场情绪叠加财报季临近，我们认为高频价量和基本面模型均有较好的发挥空间，因此我们继续看好后续的Alpha，同时也会注重策略本身的收益规律，进行适度的切换以兑现收益。

2). 市场可能会在接下来一段时间持续波动, 我们的Alpha模型在各大类风险因子上有着非常严格的约束, 即使遭遇极端行情, 策略遭受较大影响的概率较小。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)、股指期货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

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	15,581,840.15	75.27
	其中：股票	15,581,840.15	75.27
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	2,707,910.99	13.08
8	其他各项资产	2,410,153.73	11.64
9	合计	20,699,904.87	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	002027	分众传媒	31,300.00	215,031.00	1.05%
2	600519	贵州茅台	100.00	182,000.00	0.89%
3	002475	立讯精密	5,600.00	169,736.00	0.83%
4	600038	中直股份	4,000.00	169,240.00	0.83%
5	001979	招商蛇口	12,100.00	164,802.00	0.81%
6	002938	鹏鼎控股	5,300.00	164,406.00	0.81%
7	000758	中色股份	30,000.00	164,400.00	0.81%
8	601019	山东出版	20,800.00	164,320.00	0.80%
9	300803	指南针	2,800.00	148,512.00	0.73%
10	300433	蓝思科技	10,800.00	145,908.00	0.71%

(三) 重大关联交易状况

2023年1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
953595	-1,001,001.00	3,992,260.37

(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	0.5%	每日计提	按月支付
托管费	0.03%	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

(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	2,308,714.57
2	应收证券清算款	101,439.16
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	2,410,153.73

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	26,575,658.97
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	6,451,703.90
报告期末集合计划份额总额	20,123,955.07

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

二〇二三年四月二十四日