

## 国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号集合资产管理计划

## 2024 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 2024 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、财务会计报告、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 2024 年 04 月 01 日起至 2024 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	国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号集合资产管理计划
成立日期	2022 年 07 月 22 日
成立规模	11,241,011.60
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	交通银行股份有限公司上海市分行

## (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：陶耿

电话：021-38676022

传真：021-38871190

联系人：吕巍

## (三) 托管人

名称：交通银行股份有限公司上海市分行  
 办公地址：上海市黄浦区中山南路 99 号  
 法定代表人：涂宏  
 电话：021-63111000  
 信息披露人：童人鹤

## 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
	2024 年 04 月 01 日 - 2024 年 06 月 30 日
本期利润	2,303,898.36
本期基金份额净值增长率	0.98%
期末可供分配利润	12,334,270.43
期末基金资产净值	208,973,145.80
期末基金份额净值	1.0831

### (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

国泰君安君享多元稳健ALPHA7号集合资产管理计划累计净值增长率走势图  
(2022年07月22日-2024年06月30日)



#### 四、报告期内资产运作情况

##### (一) 业绩表现

截止 2024 年 06 月 30 日，集合计划单位净值为 1.0831 元，本期净值增长率为 0.98%，集合计划累计净值增长率为 8.31%。

##### (二) 投资经理简介

薛磊荣，12 年证券投研经历，复旦大学金融学硕士。现任国泰君安证券资产管理公司多资产策略投资部总经理。历任国泰君安证券 FICC 部门固定收益自营投资助理、投资经理、量化投资主管、境内固定收益投资主管、国泰君安证券交易投资业务线宏观对冲策略研究和投资负责人、国泰君安证券资产管理公司固定收益投资部副总经理。擅长自上而下的大类资产配置和多资产多策略的投资研究，尤其精通各类场内外衍生品的量化投资交易策略，在利率债、国债期货、利率互换、利率期权及中高等级信用债、股指期货和期权等品种上积累较为丰富的投资交易经验。

赵博阳，香港城市大学数学系本科，香港科技大学金融工程硕士。12 年证券期货从业经验，8 年固定收益投资经验。现任国泰君安证券资产管理公司固定收益部（私募）副总经理、高级投资经理。投资风格稳健，历史业绩优异，关注长期稳定的绝对收益。2015 年加入国泰君安证券资产管理有限公司，历任固定收益部研究员、投资经理、（私募）副总经理。已取得基金从业资格，无外部兼职，最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

##### (三) 投资经理工作报告

2024 年上半年，国内宏观经济整体呈现弱稳态势。总量上，经济呈现生产强、需求弱的格局，

实际增长偏高，但价格压力仍压制名义增长；结构上，全球库存周期见底回升带动中国出口走强，对国内总需求及名义增长形成支撑，地产、基建表现较弱。低迷的价格与难言见底的地产使得企业盈利改善存在约束，社会融资需求持续下行，这也对权益和利率形成压制。随之而来的还有风险偏好的持续收缩，且短期较难看到扭转的可能性。海外方面，我们注意到美国之外的主要经济体陆续开启降息，而美国的降息预期则多次落空，美国经济温和回落，有韧性的经济和有黏性的通胀使得美联储年内降息预期不断在 0-2 次徘徊。全球主要经济体经济周期的不同步导致美元持续走强，同时对汇率造成压力。

大类资产展望方面，我们认为债券资产仍是胜率最高的大类资产。一方面，地方债融资偏慢、城投债不断收缩，居民与企业融资需求低迷，资产荒格局仍将延续；另一方面，货币也不具备持续收紧的客观基础。信用债方面，信用债市场整体的强势难掩结构性的矛盾，净融资持续减少而配置资金持续进入、融资和基建投资受限叠加房地产市场调整导致地方财政压力有增无减、非标风险事件散发同时部分非重点省份地区亦有零星苗头出现。从大方向上看，供给减少和票息降低、期限拉长分别为债务化解的一头一尾，让渡收益的同时换取风险的降低。只要政策的方向没有发生大的转变，当前市场的趋势也难以发生大的反转。当然，上半年的行情演绎速度似乎稍快，从近期的政策微调来看，后续政策的扰动大概率还会存在，无论是边际增强还是放松，其中都可能蕴含一些交易机会。站在当前时点，信用债资产不轻言下车，我们也会积极关注市场后续的变化。

相应地，权益资产缺乏向上的宏观驱动，并可能更多地受到政策和机构行为的扰动，并且随着市场成交量逐渐降低，市场的不稳定性也许会有所增加，指数层面的主要交易机会或来自于超跌之后的反弹。结构性机会方面，在长期供需两弱导致价格疲软的格局下，我们认为投资机会主要集中在产能利用率高、库存较低、过去几年资本开支较低或具有一定护城河的行业。供给偏紧的情况下，需求的边际好转会带来更强的价格弹性，从而推动股价上涨。此外，受益于资产荒下的配置需求外溢，转债的配置需求可能仍旧维持相对旺盛，偏便宜的估值与内嵌期权的特性既会吸引部分配置盘进行配置，也让可转债成为想要左侧配置权益资产的资金理想选择。

2024 年上半年结束，市场整体表现为震荡走牛，收益率曲线整体下移，信用利差、期限利差、品种利差均压缩至极致水平，但站在当前时点，仍难言下车。

在资产荒背景下，利率债在内外双重制约下，中短久期性价比较高，长端利率可能延续震荡下行，但空间有限，警惕央行指导和机构止盈带来的波动。城投债方面，在供长期供需矛盾难以逆转的背景下，仍具备长期配置价值；地产债方面，收益率在继续下降，但较高等级信用溢价有所回升，性价比小幅上行，建议继续对中高等级地方国有房企保持关注。金融债方面，资产荒格局下继续关注二永债配置机会，在二永债监管批文加快、TLAC 非资本债工具上市和年末银行资本补充需求的背景下，金融债发行量或继续上升，市场整体供需两旺；继续挖掘保险、产业永续债等票息相对高、信用风险相对可控品种债券。

#### (四) 投资经理变更情况

自 2024-06-06 日起，投资经理由赵博阳，薛磊荣，连冰洁变更为赵博阳，薛磊荣。

### (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	29,928.00	0.01
	其中：股票	29,928.00	0.01
2	基金投资	10,839,887.27	4.27
3	固定收益投资	231,677,486.46	91.16
	其中：债券	231,677,486.46	91.16
	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	9,480,355.02	3.73
8	其他各项资产	2,107,035.53	0.83
9	合计	254,134,692.28	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	511380	博时可转债ETF	987,500.00	10,839,787.50	5.19%
2	032280803	22 港兴港投PPN003	100,000.00	10,453,174.86	5.00%
3	182676	22 咸阳 04	100,000.00	10,452,260.27	5.00%
4	162370	19 蔡家 01	100,000.00	10,440,739.73	5.00%

5	102381041	23 黄石众邦 MTN001	100,000.00	10,437,479.45	4.99%
6	197475	21 轩达 01	100,000.00	10,428,260.27	4.99%
7	133445	23 荆开 G2	100,000.00	10,426,753.43	4.99%
8	182546	22 商古 04	100,000.00	10,425,583.56	4.99%
9	032480314	24 南充发展 PPN001	100,000.00	10,415,860.27	4.98%
10	032281017	22 巩义国资 PPN002	100,000.00	10,413,622.95	4.98%

### (三) 重大关联交易状况

无

### (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	0.3600%	每日计提	按月支付
托管费	0.0200%	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	以公告为准	50%	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	2,107,035.53
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	-
9	合计	2,107,035.53

## 六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	206,948,472.42
报告期间集合计划总申购份额	45,329,191.02
报告期间集合计划总赎回份额	59,341,828.64
报告期末集合计划份额总额	192,935,834.80

## 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、《国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 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](http://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  
二〇二四年七月十九日