

## 国泰君安君享大类资产全天候 1 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	国泰君安君享大类资产全天候 1 号集合资产管理计划
成立日期	2023 年 01 月 17 日
成立规模	12,689,009.67
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：陶耿

电话：021-38676022

传真：021-38871190

联系人：吕巍

## (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：贾可

## 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	2,161,025.34
本期基金份额净值增长率	4.35%
期末可供分配利润	5,599,304.71
期末基金资产净值	83,295,253.01
期末基金份额净值	1.1715

### （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



## 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 1.1715 元，本期净值增长率为 4.35%，集合计划累计净值增长率为 17.15%。

### (二) 投资经理简介

傅林钊，傅林钊，厦门大学经济学学士，香港中文大学理学硕士。10 年金融证券从业经验。曾任 Serisys Solution Ltd 算法交易部量化分析师，国泰君安证券（香港）有限公司权益衍生品部量化分析师，国泰君安证券产品金融部跨境业务产品投资经理、研究与机构业务委员会研究员。在自营量化交易策略开发、场外衍生品定价及结构化产品设计、金融产品、大类资产配置有丰富投研经验，善于运用定性和定量相结合的方法进行多策略投资，使用衍生品工具表达投资观点。

钟玉聪，中国科学院数学与系统科学研究院概率论与数理统计博士；17 年证券从业经验；历任国泰君安证券衍生产品部研究员、国泰君安证券资产管理总部研究员等职，现任“君享优量全天候”系列等投资经理。

### (三) 投资经理工作报告

沪深 300：

回顾：第二季度的走势建立在一季度大幅波动的基础上，先扬后抑，自 5 月下旬来持续调整。4 月份市场在经历前期快速回升后处于震荡稳固阶段，随后国九条推出，小微盘流动性挤兑。5 月北向资金大幅流入 A 股，市场超预期上行。5 月下旬开始市场情绪走弱，在内需不振、地产政策刺激

效应不佳的情形下回落，整体表现出对经济预期的先高后低。

展望：中国经济仍在人口老龄化、房地产调整周期以及私人部门资产负债表调整的影响下波动前行，私人需求呈现出结构性收缩的特征，居民储蓄意愿偏高，消费投资增长放缓甚至收缩，工业企业正在从去杠杆向去产能转化，股市可能缺乏牛市基础。从短期看，国外需求回暖利好出口，国内三中全会临近，市场信心的相对不足和国家队的维稳意愿相互交织，可能会出现一波反弹。盈利端的改善带来股市阶段性回升的可能性较小，无风险利率的下行更可能带来估值端的回升。结构上看，以龙头股为主的沪深 300 可能比中型成长的中证 500 具有更强的确定性具有更强的确定性和吸引力。

标普 500:

回顾：二季度美股表现强劲，主要受市场降息预期和科技巨头盈利能力显著提升、股价上涨推动。

展望：从长周期来说，美股与美国经济仍具有较好的基本面。从短周期来说，近两月利率有所下降，但仍保持在高位，通胀数据表现出一定的粘性，但总体下行，美联储年内不降息风险依然较大。同时科技股的估值偏高、大选带来的政治不确定性都为美股带来了不确定性因素。因此三季度标普 500 将会面临较大压力，波动率可能会显著上升，但四季度会重新得到基本面的支撑。

10 年期国债收益率:

回顾：二季度物价、市场流动性等对债市支撑较好，机构投资者受资产荒的影响，加速配置利率等债券品种，中长端利率下行至历史低位。4 月政治局会议之后，地产政策放松效果不及预期，叠加新债供给冲击缓和等，10 年期国债收益率在央行喊话过程中仍震荡下行。

展望：下半年资产荒的延续对 10 年期国债的需求有强支撑，但监管部门多次发声警告市场中长债收益率的风险，同时开展了国债借入操作，可以认为监管在有意愿、有能力的情况下，10 年期国债收益率进一步下行的空间不大，可能维持 2.2% 左右的震荡走势。

铜:

回顾：铜第二季度的走势，4 月铜价在供给收紧和经济复苏的驱动下大幅上涨。而这也与全球经济体 PMI 整体上行与大宗商品价格上涨互相印证，对铜价构成支撑。除此以外，包括国家提高新建项目准入门槛、CSPT 小组计划联合减产、英美制裁俄铜等都成为了铜价上涨的催化剂。此波上涨一直持续到了 5 月中旬，随后铜价开始出现回调。此次回调主要是收到了对供需过剩，需求平稳的担忧，也或许和美元指数创阶段性新高，以及美元兑人民币持续走高，人民币走软或许会导致库存下降。

展望：铜价上涨的催化剂包括国家提高新建项目准入门槛、CSPT 小组计划联合减产、英美制裁俄铜等。目前主流市场 COMEX 铜和 LME 铜库存整体延续了下行态势，需求端整体强于预期。在目前的市场情况下，非商业多头明显增加，市场情绪也出现明显提振。与之相反的是目前国内库存偏多，短期内铜价会以震荡偏多为主。受全球经济逐渐变好，铜的行情会持续存在。

黄金

回顾：价格在第二季度维持在高位震荡。黄金受到巴以冲突影响在 4 月初持续上涨并创下阶段性新高，但随着冲突缓和，黄金价格有所回调。在 4 月下旬以来在伊朗对以色列报复范围有限的情况下，黄金价格稍许回落并走出震荡行情。而另一个震荡的原因则是，在美联储首次降息兑现前，

黄金依然有上涨空间。由于美国通胀韧性较强，美联储边际转鹰的空间有限，在联储首次降息前地缘冲突升级或美联储转鸽派将继续推动黄金上涨。而在另一方面，美国的通货膨胀已经得到有效控制，欧洲央行也开始推动降息推动金价继续上涨的因素并不明朗，这也导致了金价出现震荡走势。

展望：我们认为此波行情金价依然据有较强的上涨空间。中国国内目前黄金储备量持续上涨，央行自 08 年以来就开始了大规模的购金。但目前中国的黄金储备量，包括比例仍然处于低位，考虑到目前的国际局势并不稳定，加之美国大选选情不明，在特朗普上任之后，很有可能会继续推行去全球化的策略，在这样的背景下，金价据有较强的底部支撑，政府可能会持续购金推动金价的增长。在当前的大环境下，中长期金价有较大可能会持续上涨，我们对于黄金依然表示看好。

#### 原油

回顾：价格在第二季度先跌后涨。在 4 月份主要以窄幅震荡行情为主，全球主要合约涨跌互现。第二季度市场对中东冲突升级的担忧逐渐减弱，同时 IMF 预测 7 月欧佩克将逐步加大原油产量，未来原油供应紧张局势有所缓解。IEA 下调 2024 年全球原油需求预期，国际能源署预测 2024 年新能源汽车销量将强劲增长，将日益削减石油需求。这也导致了原油先出现了一波回调。但在 6 月，沙特与俄罗斯对于 OPEC+ 必要时将改变产量政策的表态以及原油市场的前景表示乐观，以及全球经济的复苏进一步促使油价出现反弹。除此以外，欧洲央行宣布降息，进一步导致了原油价格的上涨。

展望：下半年库存指向为持续去库。从需求端看，今年的石油需求预计将延续低速正增长的格局，市场将关注传统消费旺季下需求能否有符合预期的好转。从期货市场看，对原油的做多情绪在减弱，对油价形成一定的压力。总体而言，当前油价对去库的交易信心不足，弱需求与 OPEC+ 动态产量调整的博弈预计使油价延续宽幅震荡。

在宏观政策效应持续释放、外需有所改善、“五一”假期等因素带动下，国民经济延续回升向好态势。在供给端，工业保持较快增长，1-5 月规模以上工业增加值同比增长 6.2%。在需求端，服务消费保持较快增长，1-5 月服务零售额同比增长 7.9%。1-5 月份固定资产投资同比增长 4.0%，其中制造业投资、高技术产业投资保持较快增长，分别增长 9.6% 和 11.5%；1-5 月社会消费品零售总额同比增长 4.1%，其中，除汽车以外的消费品零售额增长 4.4%；进出口保持较快增长，5 月份货物进出口总额同比增长 8.6%。5 月 CPI 同比涨幅与 4 月持平，环比呈现季节性微降，核心 CPI 同比上涨 0.6%，继续保持温和上涨。PPI 环比由降转涨，同比降幅收窄，反映国内工业品供需关系有所改善。总的来看，工业生产保持较快增长，就业物价形势稳定，转型升级持续推进，国民经济延续回升向好态势，运行总体平稳。行业分化则进一步加大，4 月，家电、银行、非银、化工、有色、医药、汽车、交运等行业表现较好，商贸零售、社服、地产、建筑、TMT、军工等行业则表现较差；5 月，煤炭、房地产、农林牧渔、公用事业、银行、交运等行业表现较好，家电、社服、医药、商贸、TMT 等行业则表现较差；6 月，通信、电子等行业表现较好，房地产、社服、商贸、轻工、食品饮料、纺服、农林牧渔等大消费行业则表现较差。总的来说，未来权益市场仍然是结构性的机会，大部分行业历史估值分位已处于历史底部，投资价值明显显现，中期仍然看好创业板等历史估值分位较低的品种。

从海外来看，6 月美国 Markit PMI 数据全线好于预期及前值，表明美国经济依旧富有弹性；6 月密歇根大学消费者信心指数 68.2 点，好于预期及前值，反映了通胀预期有所回落；5 月 CPI 同比



增长 3.3%，虽低于 4 月的 3.4%，但并未打消美联储对通胀的担心；6 月美联储议息会“点阵图”显示，预计年内仅降息一次且概率已不足 50%，美股继续上涨。欧元区 6 月 PMI 创 3 个月新低，其中服务业 PMI 创 3 个月新低，制造业 PMI 则继续恶化，创 6 个月新低；欧元区 6 月 CPI 低于前值，预计欧央行 24 年再降息 2 次，欧股总体冲高回落。从全球角度来看，2024 年以来全球经济复苏进程仍然充满挑战，在发达经济体与新兴经济体经济增速出现分化的同时，发达经济体内部也呈现出不同的复苏力度。全球经济艰难复苏的同时，国际形势也发生了深刻变化，全球化遭遇阻力，逆全球化抬头。贸易保护主义、俄乌冲突、巴以冲突等事件对全球经济活动产生持续冲击，全球产业链在规则与逻辑上发生着深刻改变，进入调整重构的阶段。从全球制造业周期以及发达国家补库周期两个角度来看，下半年外需有望继续实现温和修复，向上弹性取决于政策力度，包括全球央行货币政策转向的节奏以及主要经济体财政力度。

宏观经济前景仍然错综复杂，把握投资机会任重道远。本计划管理人一贯秉承“以客户为中心，与客户共成长”的经营理念，坚持理性投资，发现和把握市场的定价偏差机会，力争为持有人实现合理收益。

#### (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	76,916,294.63	92.16
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	5,947,380.03	7.13
8	其他各项资产	598,379.88	0.72
9	合计	83,462,054.54	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	003358	易方达中债 7-10 年期国 开行债券指数 A	16,099,749.81	20,596,409.93	24.73%
2	003376	广发中债 7-10 年国开 债指数 A	16,297,460.53	20,585,322.40	24.71%
3	511520	富国中债 7-10 年政策 性金融债 ETF	186,300.00	20,381,778.90	24.47%
4	513500	博时标普 500ETF	6,683,200.00	13,172,587.20	15.81%
5	159655	华夏标普 500ETF(QDII)	1,428,700.00	2,180,196.20	2.62%

## (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	1.0000%	每日计提	按月支付
托管费	0.0300%	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	无	无	无	无

## (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	598,379.88
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	598,379.88

## 六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	32,653,233.90
报告期间集合计划总申购份额	42,739,080.66
报告期间集合计划总赎回份额	4,291,123.92
报告期末集合计划份额总额	71,101,190.64

## 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、《国泰君安君享大类资产全天候 1 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安君享大类资产全天候 1 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安君享大类资产全天候 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](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

