

国泰君安君享优量化对冲 1 号集合资产管理计划

2023 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 2024 年 01 月 14 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 2023 年 10 月 01 日起至 2023 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	国泰君安君享优量化对冲 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：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
	2023年10月01日 - 2023年12月31日
本期利润	204,554.10
本期基金份额净值增长率	1.42%
期末可供分配利润	606,255.69
期末基金资产净值	13,958,974.89
期末基金份额净值	1.0576

（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12月31日)



四、报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截止 2023 年 12 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0576 元，本期净值增长率为 1.42%，集合计划累计净值增长率为 5.76%。

(二) 投资经理简介

石人杰, 爱丁堡大学金融数学硕士, 9 年证券从业经验, 其中 5 年研究经历, 4 年投资经历; 曾任国泰君安资产管理量化投资部交易员、研究员, 现任国泰君安资管量化投资部投资经理。主要负责私募量化产品的投资运作。投资风格稳健, 风险和回撤控制能力较佳, 会积极的通过持续迭代的量化模型在市场中获取超额收益。

(三) 投资经理工作报告

2023 年第四季度, A 股市场日均成交额 0.83 亿元, 交投活跃度环比上述但总体情绪仍然较低, 整体走势震荡下行, 投资主要聚焦于中小盘及结构性机会。北向资金延续较大规模净流出, 四季度整体净流出 594.89 亿元。A 股市场结构分化, 超大盘、价值风格股票整体占优。主要宽基指数表现如下: 上证综指下跌 4.36%、万得全 A 指数下跌 3.84%, 沪深 300、中证 500、中证 1000 指数分别下跌 7.00%、4.60%、3.15%, 中证 2000 指数上涨 1.92%, 创业板指、科创 50 分别下跌 5.61%、4.03%。行业方面, 涨幅居前的是煤炭 (+4.47%)、电子 (+3.95%), 跌幅较大的包括房地产 (-13.83%)、建材 (-13.20%)、消费者服务 (-11.12%)、电力设备及新能源 (-9.35)。从主要风

险因子收益率来看，小市值、反转因子超额收益显著，动量、估值、成长风格具备小幅超额，流动性、残差波动率具备负向超额收益。

股指期货方面，四季度股指期货基差发生较大波动，个品种均发生基差大幅扩张再快速收敛的过程，最终 IH、IF 的基差保持升水状态，IC 恢复平水，IM 的基差保持轻微贴水，四季度整体基差波动率有所放大，基差交易型机会较多。交投方面，IH 平均日成交量为 5.88 万手，平均日持仓量为 13.53 万手，IF 平均日成交量为 9.97 万手，平均日持仓量为 26.93 万手，IC 平均日成交量为 7.54 万手，平均日持仓量为 29.73 万手，IM 平均日成交量为 7.53 万手，平均日持仓量为 22.77 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，估值、小市值、弹性因子具备超额收益，流动性、残差波动率具备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较大，大金融、传统能源板块占优，电新、TMT 等成长性板块表现较弱。

回顾四季度，北向资金延续大幅净流出、公募新发规模继续低迷、市场交投活跃度较低，整体来看市场信心尚未恢复且增量资金不足，市场呈现存量博弈的特征。四季度，我们的 Alpha 模型整体表现稳健，高频与基本面相结合、多模型叠加、均衡性较高的信号强度较好。具体到不同对标基准指数上，基于中证 1000 的 Alpha 模型表现较好、全市场量化选股策略的表现最佳，基于中证 500 和沪深 300 的 Alpha 模型超额偏震荡。

展望 2024 年第一季度，我们有以下观点和判断：

1) 首先我们对 2024 年一季度 A 股的看法保持相对乐观，整体宽基指数的筑底已经持续一段时间，在面对北向资金持续性抛压的过程中，A 股已经表现出一定程度的韧性。主动权益类产品发行遇冷使得中小盘行情将会持续。

2) 随着上市公司三季报业绩的逐步披露、资本市场信心和活跃度逐步恢复，我们认为基本面和高频模型均有较好的发挥空间。结合本团队对于 Alpha 因子及策略模型的持续迭代更新，我们继续看好后续的 Alpha 模型表现，同时也会注重不同策略本身的收益规律，进行适度的灵活切换以兑现收益。

3) 市场追逐高动量的行情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。今年以来我们对模型进行了全面升级，提升了模型的超额收益率和高频策略的兑现率，因此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 IC、IF 和 IM 不同的对冲组合来分散单个策略和品种上的失效风险。

4) 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）。

5) 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	9,377,941.80	66.26
	其中：股票	9,377,941.80	66.26
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	3,778,517.56	26.70
8	其他各项资产	996,105.64	7.04
9	合计	14,152,565.00	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	601949	中国出版	7,400.00	59,792.00	0.43%
2	002913	奥士康	1,800.00	55,170.00	0.40%
3	300709	精研科技	1,600.00	49,904.00	0.36%
4	688095	福昕软件开发	700.00	48,895.00	0.35%
5	603788	宁波高发	3,100.00	46,283.00	0.33%
6	002380	科远智慧	2,700.00	45,981.00	0.33%
7	688252	天德钰科技	2,300.00	45,908.00	0.33%
8	688468	科美诊断	4,200.00	45,318.00	0.32%
9	002204	大连重工	9,900.00	45,243.00	0.32%
10	600798	宁波海运	12,100.00	44,286.00	0.32%

(三) 重大关联交易状况

2023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
953595	0	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	0.5000%	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	以管理人公布为准	R≤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	996,105.64
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	996,105.64

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	13,898,795.32
报告期间集合计划总申购份额	-
报告期间集合计划总赎回份额	700,315.00
报告期末集合计划份额总额	13,198,480.32

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.gtjzq.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
二〇二四年一月二十一日