

国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号集合资产管理计划

2024 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 2024 年 04 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 01 月 01 日起至 2024 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 01 月 01 日 - 2024 年 03 月 31 日
本期利润	836,878.15
本期基金份额净值增长率	0.39%
期末可供分配利润	10,943,519.06
期末基金资产净值	221,977,577.27
期末基金份额净值	1.0726

(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03月31日)



四、报告期内资产运作情况

(一) 业绩表现

截止 2024 年 03 月 31 日，集合计划单位净值为 1.0726 元，本期净值增长率为 0.39%，集合计划累计净值增长率为 7.26%。

(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。

连冰洁, 6 年证券从业经历, 上海财经大学管理学学士、复旦大学金融学硕士。17 年从业, 从业时间 6 年。历任博时基金固定收益投资部, 研究员、高级研究员、基金经理助理。21 年 7 月加入国君资管, 现任固定收益部投资经理。有丰富的信用债自下而上的研究、调研经验。擅长信用债挖掘

和流动性定价。风格稳健，回撤控制能力及流动性管理能力良好。

(三) 投资经理工作报告

泛权益方面，我们认为未来市场仍以结构性机会为主。从开年的宏观数据来看，与企业盈利密切相关的通胀等价格数据仍在低位徘徊，企业的单位资产回报率也处于近十年的最低位，盈利端仍在寻底过程；估值方面，海内外利率走势仍有错位：境内长久期利率债利率不段下行至历史新低，而美国的降息预期确因强劲的通胀和经济数据不断下修。迟迟无法修复的中美利差也给汇率造成了持续的压力，对风险资产形成压制。然而我们也可以看到，虽然地产仍较为疲弱，但出口及受益于出口的制造业景气却有所回升，对于总量的分析需要持续关注结构性复苏的可能性及持续性。经济复苏不是一蹴而就的，但结构性的修复同样给与了市场结构性的投资机会。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的行业。供给偏紧的情况下，一旦全球制造业共振复苏或中国经济结构性复苏，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。在市场整体仍有较大不确定性的情况下，位于估值底部、同时兼具向上弹性的可转债是泛权益资产中最理想的绝对收益品种。此外，在美元超发、央行持续购金以及中美实际利率共振下行的格局下，我们持续保持对黄金及黄金相关资产的关注和配置。

3月宽货币预期下无风险利率下行，信用债市场止盈情绪阶段性升温，收益率未跟随下行，信用利差大幅走阔，但高收益资产稀缺背景下资产荒行情尚未发生扭转。具体来看，月初资金面先紧后松，两会目标设定未超预期，叠加央行释放宽松信号，无风险收益率有所下行，信用利差被动走阔。中旬受出口数据回暖、地产销售“小阳春”等“宽信用”预期扰动影响，机构止盈情绪升温，信用债市场迎来前期大涨后的快速回调，无风险收益率带动信用债收益率明显上行，信用利差先被动收窄随后走阔。下旬，经济数据开门红，但结构有分化，宽货币预期再起，无风险收益率下行，信用债收益率窄幅震荡，信用利差大幅被动走阔。

1-2月经济数据较强，但经济内生动能仍相对不足。从需求来看，消费方面，耐用品消费有所回升，房地产相关消费仍然偏弱，消费品零售总体弱平稳；投资方面，房地产投资仍然低迷，制造业投资和基建投资较高，与2023年万亿国债增发落地有关，后续地方专项债和万亿特别国债将接续发力。出口方面，短期美国经济有一定韧性，外需阶段性受到支撑。从产出来看，部分中游行业产能扩张，叠加部分下游行业需求尚可，工业增加值同比增速升至高位。总体看数据整体强于预期，但房地产对经济修复的掣肘仍在持续显现，这使得经济内生动能相对不足，后续经济复苏仍依赖于政策支持。

房地产融资协调机制密集落地，政策力度加大。近日国常会强调要进一步优化房地产政策，推动房地产融资协调机制落地。市场预期一线城市房地产政策进一步放松，包括放开非核心区域限购、降低首付比例等。3月27日北京取消离异限购的限制，但该政策对需求提振有限，尚不达市场预期。与此同时，各地房地产融资协调机制加速落地。2月末媒体报道全国31个省份276个城市已经建立房地产融资协调机制，审批通过贷款超2000亿元。3月份以来各地房地产融资协调机制加速了落地，广东、湖南、湖北、山东等地均有报道。

城投债短期安全性提升，仍需关注估值调整风险。2024年2月23日，国务院常务会议提出“地

方债务风险得到整体缓解”，并部署进一步做好防范化解地方债务风险工作。一周之后，国务院下发了《关于进一步统筹做好地方债务风险防范化解工作的通知》（14 号文），3 月 22 日，国务院召开防范化解地方债务风险工作视频会议，进一步强化责任意识和系统观念，持续推进地方债务风险防范化解工作。14 号文核心内容是 35 号文之外的 19 省份可自主选报辖区内债务负担重、化债难度高的地区，以地级市为主，获批后参照 12 个重点省份的相关政策化债。从全国范围内扩大 35 号文的适用范围，对原十二省市外地区的城投债是利好，城投债尤其是高收益城投债受化债政策的利好影响，信用利差持续下行，但鉴于利差保护不足，后续需密切关注政策执行力度和实际效果，警惕政策预期差导致的估值调整风险。

目前内生性需求的修复仍偏弱，基本面的逻辑并未发生逆转，债券收益率尚不具备大幅回升的基础，预计信用债资产荒将延续。近期债市虽有回调，但经济基本面尚未出现趋势性反转的关键信号，资产荒仍在持续演绎，尤其是高票息资产。但是考虑到市场交易已较为拥挤，超预期监管政策、供给变化、局部信用风险和机构交易行为变化引起的市场波动或被放大，需要关注这些因素的边际变化，尤其是二季度利率债的供给情况。操作上维持中性杠杆，把握回调机会，近期长期及超长期信用债关注度上升，可结合负债端稳定性加以关注。

3 月份一线城市二手房交易数据有所回暖，新房销售高频数据仍然较弱。1-2 月份经济数据（工业企业利润、PMI 及通胀数据）有所企稳，但持续性仍然有待观察。中小型银行继续下调存款利率，信贷疲弱，货币政策仍有继续宽松空间。内生性需求的修复仍偏弱，基本面的逻辑并未发生逆转，债券收益率尚不具备大幅回升的基础，预计信用债资产荒将延续。3 月债市虽有回调，但经济基本面尚未出现趋势性反转的关键信号，资产荒仍在持续演绎，尤其是高票息资产。但是考虑到市场交易已较为拥挤，超预期监管政策、供给变化、局部信用风险和机构交易行为变化引起的市场波动或被放大，需要关注这些因素的边际变化，尤其是二季度利率债的供给情况。操作上维持中性杠杆，近期长期及超长期信用债关注度上升，可结合负债端稳定性加以关注。

(四) 投资经理变更情况

自 2024-03-04 日起，投资经理由赵博阳，孙东航，薛磊荣，连冰洁变更为赵博阳，薛磊荣，连冰洁。

(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	12,834,037.20	4.62
	其中：股票	12,834,037.20	4.62
2	基金投资	10,751,999.38	3.87
3	固定收益投资	237,220,942.10	85.45
	其中：债券	237,220,942.10	85.45
	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	13,301,907.08	4.79
8	其他各项资产	3,498,422.82	1.26
9	合计	277,607,308.58	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	102381264	23 黄石城投 MTN002	100,000.00	10,862,185.79	4.89%
2	102381041	23 黄石众邦 MTN001	100,000.00	10,862,032.79	4.89%
3	511380	博时可转债 ETF	987,500.00	10,751,900.00	4.84%
4	102381400	23 巩义国资 MTN002	100,000.00	10,738,885.25	4.84%
5	251096	23 豫宛 K1	100,000.00	10,650,164.38	4.80%
6	102381437	23 赣州建投 MTN002	100,000.00	10,577,387.98	4.77%
7	012383518	23 曲文投 SCP003	100,000.00	10,403,934.43	4.69%
8	182676	22 咸阳 04	100,000.00	10,377,602.74	4.68%
9	032280803	22 港兴港投 PPN003	100,000.00	10,374,857.92	4.67%
10	162370	19 蔡家 01	100,000.00	10,352,095.89	4.66%

(三) 重大关联交易状况

2024 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
953646	0	0

关联方交易明细如下：

成交日期	基金名称	委托方向	证券代码	证券简称	成交数量	成交金额
2024-03-26	国泰君安君享多元稳健 ALPHA7 号	债券投标	032480314	24 南充发展 PPN001	100,000	10,000,000

(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	$R \leq R_x$ 0, $R > R_x$ 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	3,498,422.82
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	3,498,422.82

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	215,094,013.86
报告期内集合计划总申购份额	25,191,024.81
报告期内集合计划总赎回份额	33,336,566.25
报告期末集合计划份额总额	206,948,472.42

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 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

二〇二四年四月二十三日