

国泰君安荣享积极 FOF1 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	国泰君安荣享积极 FOF1 号集合资产管理计划
成立日期	2022 年 01 月 27 日
成立规模	45,855,525.89
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	江苏银行股份有限公司深圳分行

(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：江苏银行股份有限公司深圳分行
 办公地址：江苏省南通市崇川区工农南路 118 号汇金国际广场 A-A1 幢
 法定代表人：陈亚明
 电话：0513-85552119/18752479669
 信息披露人：吴如彬

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	-4,553,758.24
本期基金份额净值增长率	-5.58%
期末可供分配利润	-2,325,802.87
期末基金资产净值	74,378,034.85
期末基金份额净值	0.9697

(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

国泰君安荣享积极FOF1号集合资产管理计划累计净值增长率走势图
(2022年01月27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 0.9697 元，本期净值增长率为-5.58%，集合计划累计净值增长率为-3.03%。

(二) 投资经理简介

杨铃雯, 天津大学, 博士, 现任基金投资部(私募)总经理, 国泰君安安全明星 FOF 系列、国泰君安君享甄选 FOF 系列、国泰君安君享甄盈 FOF 系列、甄鑫 FOF 系列、甄优 CTA FOF、国泰君安双子星 FOF 系列投资主办人, 历任国君资管量化投资研究员、FOF 投资经理, 有着多维度科学的大数据分析能力。擅长大类资产配置, 善于使用定量与定性相结合的方法体系, 在全市场有效遴选优秀基金管理人。注重风险控制, 追求绝对收益。

(三) 投资经理工作报告

2024 年开年 A 股市场呈现了较大的波动, 在地产数据继续疲弱、市场交投情绪本就羸弱的背景下, “雪球”等衍生品的集中触发止损, 指数出现较大幅度的调整, 1 月上证指数下跌 6.27%、沪深 300 指数下跌 6.29%。监管层积极应对, 出台多项稳定资本市场的举措, 及时平抑了市场的恐慌情绪。2 月 5 日, 中国人民银行降低存款准备金率 0.5 个百分点。另一方面, A 股市场经过 1 月的价格波动后, 估值水平更具性价比, 吸引了外资流入 A 股市场。在此背景下, 主要指数 2 月迎来修复, 市场参与者交易情绪逐步回暖, 3 月以来多日日均成交额突破了万亿元大关。

展望二季度, 从经济基本面来看, 在外需、基建拉动下, 年初以来国内经济数据超预期, 但地

产景气仍在低位，后续重点关注二手房成交价格、地产投资增速的企稳修复。政策层面，2-3月集中出台了一系列利好资本市场体制建设、优化交易机制的相关政策，证监会表示将严格把控上市发行准入门槛、全面防范绕道减持、激发上市公司回报投资者的意识、推动更多上市公司进行分红回购等内容，均在中长期进一步优化了资本市场的制度框架，有利于增强A股与境外投资人的交易信心。同时，A股市场主要指数估值仍处于较低位置，截止3月31日，沪深300指数、中证500等指数市净率仍处于近10年10%分位数水平以下的位置。在基本面震荡磨底阶段，建议关注低估值高分红类标的与受益于高质量发展的景气度改善方向标的，均衡持仓。考虑到经济基本面与总需求仍待修复，且一季度以来市场以外资、险资作为主要增量资金，低估值、高分红类标的仍会成为重点关注方向；同步密切关注新质生产力主要受益方向，通过精选个股选择能力较强的管理人，布局景气度边际改善、基金重仓比例较低、受益于高质量发展的优质标的。

量化股票层面，前期积累了高额收益的小微盘股票发生大幅下跌。伴随着市场指数的下跌，雪球等衍生品大幅敲入，使得股指期货维持在深度贴水。春节前一周，在市场环境和资金流向的影响下，量化策略超额回撤。中性和DMA策略受股指期货大幅度收敛影响，在多空双重压力下，回撤剧烈。在极端市场下，小微盘股出现流动性危机。节后从2月下旬到3月以来，随着指数反弹，市场回暖，量化策略超额也逐步修复。基差波动导致对冲成本发生变化。IF、IC、IM合约基差自23年12月下旬开始持续走扩，到2月5日基差深度贴水，2月6日、7日基差快速大幅收敛，导致中性策略空头端受损较为严重。节后2月19日以来，股指期货走势逐步回归，基差先收敛再走扩，整体波动幅度减缓，对冲成本有所降低。

今年以来监管陆续出台量化相关政策和监管措施，主要是对量化市场交易机制更加规范化，提高量化策略信息透明度，也遏制了一些利益输送的投资乱象，规范了量化市场的交易行为，有利于行业的出清和未来长远的发展。2月极端行情过后，流动性风险逐步释放，指数有所回升，市场修复，3月以来市场逐步企稳。一季度在主题和业绩双轮驱动下，市场具有一定的上升动能。展望后市，两会政策基调稳中求进，整体符合市场预期，经济回升向好的态势将得以巩固和增强。

从量化运作环境来看，节后以来市场成交量回暖，波动率回归，前期极端分化的行情有所缓解，量化策略超额得以修复。2月市场波动后，量化策略规模有所收缩，管理人优胜劣汰，加强了对风险模型的优化，对于优质管理人，未来有望取得稳中有升的业绩表现。因此，建议关注可以同时获取市场beta和超额alpha的量化多头策略，并优选风险暴露度较低，超额稳健的管理人。对于市场中性策略，随着股指期货基差贴水收敛，目前对冲成本较前期下降较多，配置价值有所提升。融券T0策略退出后，T0市场的交易拥挤度有所下降，关注复制底仓T0策略，以及其他绝对收益类型的套利策略。

商品层面，截至2024年3月8日，南华商品指数呈现春节前宽幅震荡，春节后震荡走强的走势。今年以来，指数上涨了1.34%。农产品、工业品和能化指数略有上涨，分别为2.34%、1.97%和0.28%；而金属指数下跌了-2.41%，金属指数内部表现明显分化。贵金属和有色指数表现强劲，分别上涨了4.01%和3.17%；黑色指数则出现明显下跌，跌幅达到-7.79%。本季度的市场走势可以分为两个阶段：1月底之前和1月底之后。在1月底之前，商品市场呈现震荡走势，各板块间的走势相近。而在1月底之后，各板块出现明显分化，尤其是自3月开始分化加速。具体来说，黑色板块表现疲软。引起黑色板块下跌的原因是多方面的。国内刺激政策相对较少，房地产利空消息频传；钢材产量下降，

原料价格下行导致钢材成本下跌；下游补库意愿不高。短期内，节后需求减弱导致价格崩塌。从长期来看，地产链资产价格螺旋下跌，这是信用收缩的结果。而在1月底之后，贵金属和有色板块相对表现较强。在有色板块方面，节前整体走势较弱，但节后受海外行情拉动，部分品种出现反弹。从基本面来看，大多数有色品种春节期间的累库情况正常，当前库存处于较低水平，而需求相对稳定。从宏观角度来看，2月份海外美元数据持续强劲，降息预期推迟至6月。地产和基建疲软，但实际出口仍然具有韧性。在金融期货方面，国债期货持续上涨。股指期货策略的盈利环境明显改善，原因是区间内发生了大规模雪球产品调仓，权益市场波动率上升。今年以来，截至2024年3月8日，CTA策略整体表现平平，CTA策略指数上涨0.18%。CTA趋势策略与套利策略表现出现分化，其中趋势策略指数下跌-1.13%，套利策略指数上涨1.42%。

全市场短期内可能难以形成趋势行情，但也不能排除美联储提前降息叠加国内强政策刺激的可能性。在短期内，如果趋势尚未长期形成，主观管理人可能会获得更好的收益，特别是在有色、能化等板块具有较强能力壁垒的管理人。如果结构性行情持续，那么截面策略可能相比于时序策略获利有更好的获得环境。当然，到了第二季度，商品市场可能有机会形成趋势。在这种情况下，中长周期趋势策略产品将具有更强的进攻性。CTA策略依然是大类资产配置的首选之一，尤其是趋势型策略。近期市场波动率极低，因此趋势型策略的赔率也较低，可以根据市场变化适时布局。

(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	99.40	0.00
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	253,882.28	0.34
8	其他各项资产	74,456,803.28	99.66
9	合计	74,710,784.96	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) 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
953427	0	0

(三) 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	0.2000%	每日计提	按季支付
托管费	0.0200%	每日计提	按季支付

项目	当前计提基准	计提比例	计提方式	支付方式
业绩报酬	详见业绩基准公告	对年化收益率大于 10% 且不高于 15% 的收益部分提取 10% 的业绩报酬，对年化收益率高于 15% 的收益部分提取 15% 的业绩报酬及对年化收益率大于 10% 且不高于 15% 的收益部分提取 10% 的业绩报酬	申请退出、本集合计划终止清算时	发生时支付

(四) 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	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	74,456,803.28
9	合计	74,456,803.28

六、 集合计划份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	78,355,075.47
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	1,651,237.75
报告期末集合计划份额总额	76,703,837.72

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、《国泰君安荣享积极 FOF1 号集合资产管理计划资产管理合同》；
- 3、《国泰君安荣享积极 FOF1 号集合资产管理计划托管协议》；
- 4、《国泰君安荣享积极 FOF1 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

