

招商证券现金牛集合资产管理计划

2014 年第三季度资产管理报告

(2014 年 7 月 1 日—2014 年 9 月 30 日)

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他有关规定制作。

中国证监会 2005 年 11 月 24 日对本集合计划(以下简称“集合计划”或“计划”)出具了批准文件《关于招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》(证监函[2005]366 号),并于 2008 年 12 月 24 日对现金牛出具了批复文件《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》(证监许可[2008]1444 号),核准本集合计划存续期延长至 2014 年 1 月 15 日,但中国证监会对本集合计划做出的任何决定,均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益做出实质性判断或保证,也不表明参与本集合计划没有风险。

本集合计划于 2013 年 4 季度进行合同变更,合同变更事项于 2013 年 10 月 31 日起生效,合同变更后,本集合计划无固定存续期限。

管理人、托管人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用集合计划资产,但不保证本集合计划一定盈利,也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。本报告未经审计。

管理人、托管人保证本报告书中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告书中的内容由管理人负责解释。

集合计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险,投资者在做出投资决



策前应仔细阅读本集合计划的产品说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期起止时间：2014 年 7 月 1 日——2014 年 9 月 30 日

一、集合计划产品概括

（一）基本资料

集合计划名称：招商证券现金牛集合资产管理计划

集合计划成立日：2006 年 1 月 16 日

集合计划成立规模：3,484,736,233.09 份

集合计划报告期末计划总份额：859,121,773.11 份

集合计划存续期：不定期

投资目标：在保证集合计划资产低风险、安全性与充分流动性的前提下，为投资者获取稳定的投资收益，并积极参与新股与可转债一级市场申购，尽可能追求较高收益。

业绩比较基准：一年期银行定期储蓄存款的税后利率

（二）管理人

名称：招商证券股份有限公司

设立日期：1991 年 7 月

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

法定代表人：宫少林

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】121 号

牛网网址：<http://www.cmschina.com.cn>

(三) 托管人

名称：招商银行股份有限公司

设立日期：1987 年 4 月 8 日

注册地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

办公地址：深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

法定代表人：李建红

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字【2002】83 号

招商银行网址：<http://www.cmbchina.com>

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

序号	主要财务指标	2014 年 7 月 1 日至 2014 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	11,179,682.77
2	期末集合计划资产净值（元）	859,121,773.11
3	本期净值收益率（按日结转）	1.0718%
4	累计净值收益率（按日结转）	61.8084%

(二) 净值表现

1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

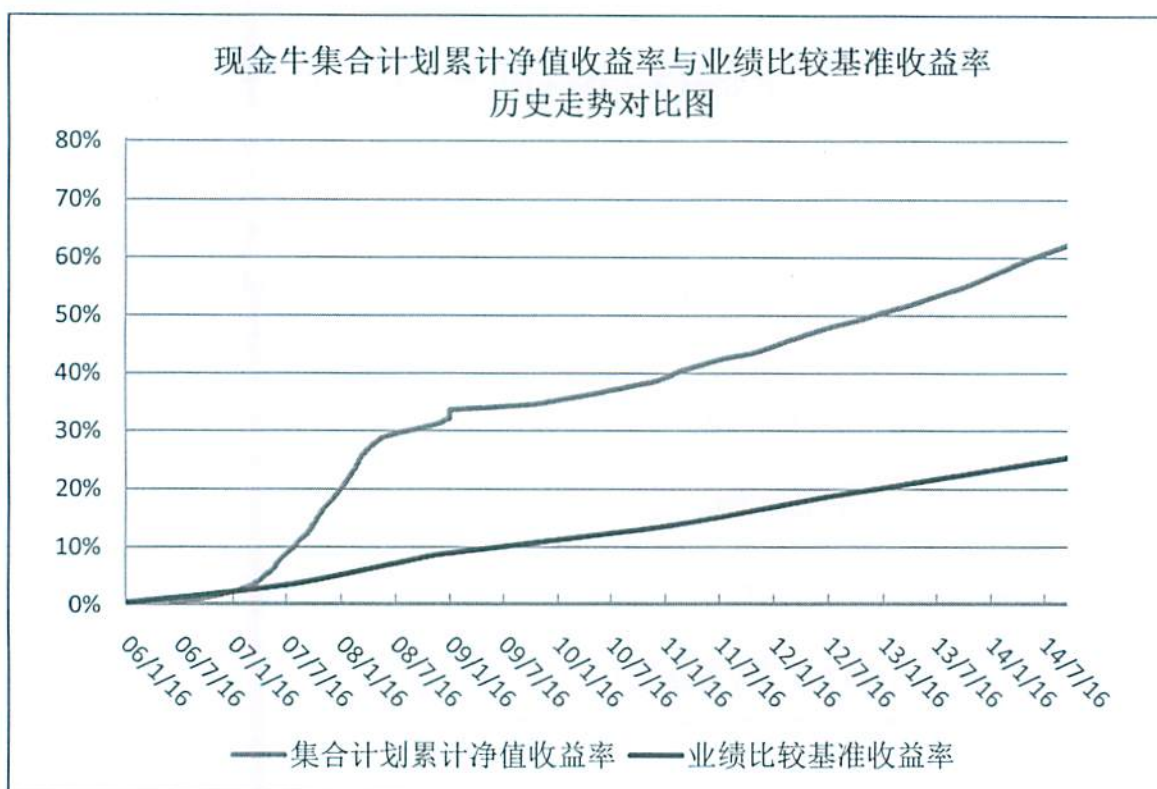
阶段	份额净值 收益率①	份额净值收 益率标准差 ②	业绩比较基 准收益率 ③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④

过去三个月	1.0718%	0.0029%	0.7667%	0.0000%	0.3051%	0.0029%
本计划成立至今	61.8084%	0.0297%	25.0295%	0.0018%	36.7788%	0.0280%

注：1、本计划成立日为2006年1月16日；

2、中国人民银行决定，自2006年8月19日、2007年3月18日、2007年5月19日、2007年7月21日、2007年8月22日、2007年9月15日、2007年12月21日、2008年10月9日、2008年10月30日、2008年11月27日、2008年12月23日、2010年10月20日、2010年12月26日、2011年2月9日、2011年4月6日、2011年7月7日、2012年6月8日、2012年7月6日起分别调整金融机构人民币存贷款基准利率，2007年8月15日起利息税从20%下调至5%，并于2008年10月9日起暂免征收。现金牛集合计划业绩比较基准已进行了相应调整。业绩比较基准收益率按照税后一年期定期存款利率调整前后的利率和实际天数计算所得。

2、集合计划累计净值收益率与业绩比较基准收益率的历史走势对比图



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

申卫国先生:西南财经大学数量经济专业研究生毕业,具有 10 年以上证券从业经历,先后在中国建设银行四川省分行计划处、平安集团财务部、大鹏证券资产管理部任职。2001 年加入招商证券,管理年金类账户与定向理财账户,现任招商证券理财投资部负责人。

(二) 投资经理工作报告

1、投资回顾及市场分析

2014 年上半年, GDP 同比增速 7.4%, 工业增加值同比增速均值 8.8%, 基本表现为经济转型过程中, 增长略显疲弱。进入三季度后, 基本面持续走弱, 8 月份的工业增加值同比增速和发电量同比增速的超预期下行, 使得经济下滑的幅度更加显著。从价格指数上看, CPI 和 PPI 均维持地位, 持续下行, 在经济增长低迷的情况下, 短期内通胀显著回升的可能性不大。从货币流动角度看, 三季度各项货币指标的同比和环比增速都在下滑, 财政收入增长放缓, 社会融资同比增速也持续下滑。但在流动性上, 整个三季度, 虽然资金面屡受 IPO 冲击, 然在央行的呵护下, 资金面总体呈现宽松趋势。

从政策面上看, 国务院和央行在三季度的频繁喊话和动作, 也让市场对政策的预期有了改变。7 月以来, 央行两次增加支农、支小在贷款和再贴现额度, 并对支农再贷款定向降息。9 月 18 日, 为引导社会融资成本下行, 14 天正回购招标利率下调 20BP。同时, 央行 5000 亿元 SLF 贷款发向国有大行。

从市场上看, 7 月初受国开招标异常、大行定向央票传闻和 PMI、M2 超预期回升影响, 债券收益率开始上行, 国债收益率上行的时间和幅度显著大于金融债和信用债。机构在这一时期采取的投资策略相对趋同, 基本是持有信用债, 享受票息带来的收益, 较少参与波段操作。从 7 月下旬开始, 中高等级信用债供需两旺, 收益率开始缓慢下行。低等级信用债受到不断爆出的信用事件影响, 需求疲软, 供给也随之收缩, 交投清淡。城投债受益于政府背景, 表现明显好于产业债。在经济基本面走弱的趋势下, 收益率开始缓慢的平坦化下行, 至 8 月底, 长端利率下行幅度明显大于短端利率, 期限利差收窄。进入 9 月, 受政策面刺激, 收益率开始了波澜壮阔的下行。

整个三季度, 受新股申购等因素影响, 现金牛为保证流动性需要, 维持了债券

投资总额，相应减少了存款与货币基金比例，参与了部分可转债申购。适度的债券比例，在四季度利率下行的过程中，为未来投资奠定了一定基础。

2、投资展望

四季度，货币宽松是概率比较大的选择。央行将通过正回购利率下调、SLF、PSL 等工具形成事实上的降息。从资金面看，四季度资金应维持在相对稳定的范围内，7 天回购利率均值预计在 3.0%-3.5% 左右。基本面仍旧偏弱，利率上行风险不大，但利率的下行取决于更低于预期的基本面。供给上，四季度的供给可能维持高位，但广义基金、银行和前期一直较少出手的保险依然实力充沛，可能形成较为持久的支撑。品种上，从流动性角度考虑，金融债和中高等级信用债依然是主力；从收益角度考虑，资质较好，较少承担信用风险溢价，而更多承担着流动性风险溢价的 PPN 会成为配置型客户的主要投资对象。在偏弱的基本面、温和的通胀水平、相对稳定的资金利率的背景下，市场环境整体偏正面。

2014 年四季度，现金牛将继续遵循“流动性、安全性”的原则，将固定收益类资产的投资比例和组合久期控制在合理范围内；转债申购仍以安全性为主，在保障安全的前提下为投资者提供一个收益良好的现金管理工具。

（三）风险控制报告

1、集合计划运作合规性声明

本报告期内，集合计划管理人严格遵守《中华人民共和国证券法》、《证券公司监督管理条例》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》、《证券公司集合资产管理业务实施细则》及其他法律法规的规定，本着诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用本集合计划资产，在严格控制风险的基础上，为集合计划持有人谋求最大利益。本报告期内，本集合计划运作合法合规，无损害集合计划持有人利益的行为，本集合计划的投资管理、信息披露符合有关法规和计划合同的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人通过独立的风险管理部门，加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。本次风险控制报告综合了集合计划管理人全面自查和风险管理部门日常监控、重点检查的结果。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，集合计划管理人成立了独立的理财运营部，作为资产管理业务的一线中台部门，全面负责资产管理业务的内部风险控制管理，内容包括集合计划的风险揭示及管理、绩效评估、投资交易的授权执行、交易印章的使用、交易合同的报备等。风险管理部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用授权管理、逐日监控、绩效评估以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。

在本报告期内，本集合计划管理人对集合计划的管理始终都能按照有关法律法规、公司相关制度和集合资产管理计划说明书的要求进行。本集合计划的投资决策、投资交易程序、投资权限等各方面均符合规定的要求；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券和金融资产符合资产管理合同要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

四、集合计划财务报表

(一) 集合计划会计报告书

1、集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	2014年9月30日	2013年12月31日
资 产：		
银行存款	286,127,647.32	260,225,906.28
结算备付金	5,440,452.68	714,285.71
存出保证金	35,516.76	-
交易性金融资产	495,139,907.26	407,050,493.38
其中：股票投资	-	-

债券投资	369,993,012.23	357,050,493.38
资产支持证券投资	35,091,000	40,000,000
基金投资	90,055,895.03	10,000,000
衍生金融资产	-	-
买入返售金融资产	59,000,145.50	419,501,818
应收证券清算款	2,008,769.45	-
应收利息	14,628,877.94	12,846,458.25
应收股利	188,836.20	-
应收申购款	-	34,479,755.98
其他资产	-	-
资产合计:	862,570,153.11	1,134,818,717.6
负债:		
短期借款	-	-
交易性金融负债	-	-
衍生金融负债	-	-
卖出回购金融资产款	-	-
应付证券清算款	-	2,500,000
应付赎回款	2,320,946.69	4,766,445.38
应付管理人报酬	255,965.80	294,568.37
应付托管费	93,078.48	107,115.79
应付客户服务费	193,913.50	223,157.89

应付交易费用	1,410.50	16,463.55
应付税费	512,500	205,000
应付利息	-	-
应付利润	-	-
其他负债	70,565.03	73,565.47
负债合计	3,448,380	8,186,316.45
所有者权益：		
实收基金	859,121,773.11	1,126,632,401.15
未分配利润	-	-
所有者权益合计	859,121,773.11	1,126,632,401.15
负债与持有人权益总计：	862,570,153.11	1,134,818,717.6

注：截至 2014 年 9 月 30 日，风险准备金为 6129.96 元。

2、集合计划利润表

金额单位：人民币元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	13,133,631.51	46,278,775.81
1、利息收入	10,439,114.44	33,606,956.23
其中：存款利息收入	5,040,436.25	18,213,007.71
债券利息收入	4,432,313.26	11,562,570.27
资产支持证券利息收入	393,656.39	1,209,163.23
买入返售金融资产收入	572,708.54	2,622,215.02

2、投资收益（损失以“-”填列）	2,694,517.07	12,671,819.58
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	7,030.2	3,115,808.87
资产支持证券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
权证投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
基金红利收益	2,687,486.87	9,556,010.71
股利收益	-	-
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-	-
4、其他收入（损失以“-”填列）	-	-
二、费用	1,953,948.74	6,233,644.83
1、管理人报酬	875,646	2,822,420.93
2、托管费	318,416.75	1,026,334.99
3、客户服务费	663,368.17	2,138,197.71
4、交易费用	75	75
5、利息支出	74,508.94	160,789.12
其中：卖出回购金融资产支出	74,508.94	160,789.12
6、其他费用	22,008.88	85,827.08
三、利润总额	11,179,682.77	40,045,130.98

(二) 集合计划投资组合报告 (2014 年 9 月 30 日)

1、报告期末集合计划资产组合情况

项 目	期末成本 (元)	占总资产比例
银行存款和结算备付金	291,568,100.00	33.80%
股 票	-	-%
债 券	369,993,012.23	42.89%
资产支持证券	35,091,000.00	4.07%
基 金	90,055,895.03	10.44%
买入返售金融资产	59,000,145.50	6.84%
其他资产	16,862,000.35	1.95%
合 计	862,570,153.11	100.00%

注 1: “其他资产”包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“待摊费用”、“证券清算款”等项目。

注 2: 因四舍五入原因,投资组合报告中成本占总资产及净值比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、报告期末按成本占计划 资产净值比例大小排名的前十名股票投资明细

本计划本报告期末未持有股票。

3、报告期末按成本占计划 资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	债券名称	期末数量 (份)	成本 (元)	占期末集合计划 净值比例
1	13 中城建 CP002(总价)	600,000	60,159,094.78	7.0024%
2	12 华茂债(总价)	429,880	42,918,772.03	4.9957%
3	12 金正大 MTN1(总价)	400,000	39,272,501.23	4.5712%
4	11 精工债(总价)	375,510	37,519,048.44	4.3671%

5	14 武经发 CP001(总价)	300,000	30,000,761.56	3.4920%
---	------------------	---------	---------------	---------

4、报告期末按成本占计划资产净值比例大小排名的前十名资产支持证券投资明细

序号	证券代码	证券名称	期末数量(份)	成本(元)	占期末集合计划净值比
1	119031	澜沧江 3	200,000	20,000,000.00	2.3280%
2	119030	澜沧江 2	150,910	15,091,000.00	1.7566%

5、报告期末按成本占计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

序号	代码	基金名称	期末数量(份)	期末市值(元)	占期末集合计划净值比例
1	202302	南方现金增利货币 B	53,106,228.57	53,106,228.57	6.1815%
2	288201	华夏货币 B	15,205,235.95	15,205,235.95	1.7699%
3	200103	长城货币 B	11,007,362.42	11,007,362.42	1.2812%
4	270014	广发货币 B	10,562,479.72	10,562,479.72	1.2295%
5	110006	易方达货币 A	98,186.68	98,186.68	0.0114%
6	519505	海富通货币 A	76,401.69	76,401.69	0.0089%

(四) 集合计划份额变动

单位:份

期初总份额	期间增加份额	期间退出份额	期末总份额
1,196,605,963.60	367,171,414.41	704,655,604.90	859,121,773.11

五、重大事件揭示

- (一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。
- (二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- (三) 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- (四) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。
- (五) 本集合计划的管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有受到任何处罚。

六、备查文件目录

(一) 本集合计划备查文件目录

- 1、中国证监会《关于同意招商证券股份有限公司设立招商证券现金牛集合资产管理计划的无异议函》，证监函[2005]366 号
- 2、《招商证券现金牛集合资产管理计划说明书》
- 3、《招商证券现金牛集合资产管理计划合同》
- 4、《招商证券现金牛集合资产管理计划托管协议》
- 5、管理人业务资格批件、营业执照
- 6、招商证券现金牛集合资产管理计划《验资报告》，天职京验字[2006]第 001 号
- 7、中国证监会《关于核准招商证券现金牛集合资产管理计划延长存续期的批复》，证监许可[2008]1444 号

(二) 存放地点及查阅方式

查阅地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38-45 楼

网址：<http://www.cmschina.com.cn>

客户服务热线：95565

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人招商证券股份有限公司。



招商证券股份有限公司

2014 年 10 月 27 日