

招商证券智远增利集合资产管理计划

2015 年第二季度资产管理报告

(2015 年 4 月 1 日—2015 年 6 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 2011 年 9 月 20 日对本集合资产管理计划（以下简称“集合计划”或“计划”）出具了批准文件（《关于核准招商证券股份有限公司设立招商证券智远增利集合资产管理计划的批复》，证监许可[2011]1520 号），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。

招商证券股份有限公司于 2015 年 1 月 26 日获得中国证券监督管理委员会《关于核准招商证券股份有限公司设立资产管理子公司的批复》（证监许可（2015）123 号），获准设立全资证券资产管理子公司，即“招商证券资产管理有限公司”。2015 年 5 月起，招商证券股份有限公司管理的所有集合与专项资产管理计划管理人由“招商证券股份有限公司”变更为“招商证券资产管理有限公司”。此项变更仅涉及资产管理计划管理人法人主体形式上的变更，并不涉及与投资者相关的合同项下权利、义务和责任的实质性变更。

管理人承诺以诚实信用、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。

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：2015 年 4 月 1 日——2015 年 6 月 30 日

一、集合计划简介

（一）基本资料

名称：招商证券智远增利集合资产管理计划

成立日：2012 年 3 月 14 日

成立规模：719,024,467.19 份

报告期末计划总份额：8,544,432.65 份

存续期：无固定期限

管理人：招商证券资产管理有限公司

托管人：中信银行股份有限公司

（二）管理人

名称：招商证券资产管理有限公司

设立日期：2015 年 4 月

注册地址：深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室

办公地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 38 楼

法定代表人：熊剑涛

资产管理业务批准文号：证监机构字【2002】121 号

管理人指定网址：<http://www.cmschina.com.cn>

(三) 托管人

名称：中信银行股份有限公司

注册地址：北京东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座

办公地址：北京东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 C 座

法定代表人：常振明

基金托管业务批准文号：中国证监会证监基字【2004】125 号

中信银行网址：<http://bank.ecitic.com>

二、主要财务指标**(一) 主要财务指标**

序号	主要财务指标	2015 年 4 月 1 日至 2015 年 6 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	491,981.26
2	期末集合计划资产净值（元）	9,971,877.90
3	期末单位集合计划资产净值（元）	1.1671
4	期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2071
5	本期集合计划净值增长率（ $1.1585/1.1415$ ） * $1.1671/(1.1585-0.025)$	4.498%
6	集合计划累计净值增长率	21.053%

(二) 财务指标计算公式

1、单位集合计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合计划净值增长率=（本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值）×（本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红后单位集合计划资产净值）×…… ×（期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后单位集合计划资产净值）-1

3、累计单位集合计划净值增长率=（第一次分红前单位基金资产净值 ÷ 期初单位基金资产净值）×（第二次分红前单位基金资产净值 ÷ 第一次分红后单位基金资产净值）×…… ×（期末单位基金资产净值 ÷ 最后一次分红后单位基金资产净值）-1

(三) 集合计划累计净值增长率变动情况

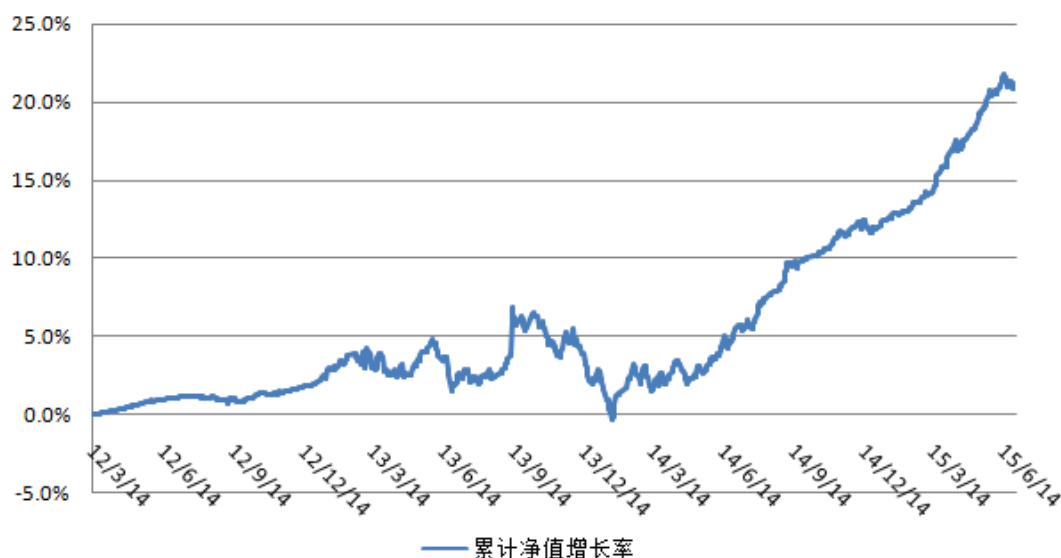
1、本计划历史各时间段净值增长率列表

阶段	净值增长率	净值增长率标准差
过去三个月	4.498%	0.166%
本计划成立至今	21.053%	0.203%

注：本计划成立日为 2012 年 3 月 14 日。

2、本计划累计净值增长率历史走势图

招商证券智远增利集合资产管理计划累计净值增长率历史走势图



三、集合计划管理人报告

(一) 业绩表现

截至 2015 年 6 月 30 日止，集合计划单位净值为 1.1671 元，单位累计净值为 1.2071 元，本期净值增长率为 4.498%。本报告期分红为每份额 0.025 元；集合计划每份单位计划份额累计分红 0.0400 元。

(二) 投资经理简介

曾琦先生：招商证券理财投资部副总裁，南开大学金融专业硕士，10 年证券从业经验。2004 年加入招商证券，历任招商证券资产管理部产品设计经理、

投资管理部投资经理。

（三）投资经理工作报告

2015 年 6 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，与上月持平，高于临界点，生产保持平稳，制造业持续小幅扩张。5 月份汇丰中国制造业 PMI 终值 49.2，符合此前市场预期，略高于初值 49.1，仍为与荣枯线下方。2015 年 1-5 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，5 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%，比 4 月份加快 0.2 个百分点；从环比看，5 月份比上月增长 0.52%。5 月份，CPI 同比上涨 1.2%，环比下降 0.2%。5 月 PPI 同比下降 4.6%，环比下降 0.1%。

金融数据方面，5 月末人民币贷款余额 87.52 万亿元，同比增长 14.0%，增速比上月末高 0.1 个百分点。当月人民币贷款增加 9008.0 亿元，同比多增 1929 亿元。2015 年 5 月份社会融资规模增量为 1.22 万亿元，比上月多 1639 亿元，比去年同期少 1387 亿元。5 月末，广义货币(M2)余额 130.74 万亿元，同比增长 10.8%，增速比上月末高 0.7 个百分点，比去年同期低 2.6 个百分点；狭义货币(M1)余额 34.31 万亿元，同比增长 4.7%，增速分别比上月末和去年同期高 1.0 个和低 1.0 个百分点。

无论是从 PMI 来看，还是从通胀数据看，经济的内生增长仍疲弱，市场需求仍未恢复，国内需求的下降使通胀的压力仍然较低。政策面上，国家层面仍然是积极的政策，其中货币政策表现较为抢眼。除了继续有节奏地下调存贷款利率和下调准备金外，甚至在股票市场大幅波动的 6 月底，超预期地进行了存贷款利率和准备金政策的同时下调。这是 2014 年以来的第 5 次定向降准、第 4 次降息。至此，一年期存款基准利率降至 2.0%，为 2002 年 2 月以来的最低值；而一年期贷款基准利率降至 4.85%，为有数据以来的最低值。国务院常务会议通过商业银行法案修正案，取消贷存比作为法定监管指标，这将有助于减轻银行拉存款的压力，尤其减少季末年末揽储现象，未来银行资金利率季节性波动的幅度将有所降低。

在央行的调控下，货币政策的效果也逐步显现，特别是短期资金利率，7 天回购利率从 4 月初的近 3.0%，降到 6 月初的 2.0%，6 月中下旬受季末因素和 IPO 的影响又回升高位，但在央行逆回购、续作部分 MLF 以及降息降准的影响后，资金面整体又开始偏松，6 月底下降到 2.6%。利率债长端上演过山车行情，短端一

季度先跌后升，二季度开始快速下行，进入 6 月长短端均进入休整阶段，量价配合使得 1 年国债二季度下行近 150BP。信用债看，中长端的信用利差处于历史低位，短期内短端有一定的交易性价值，中长端或会小幅波动，收益率曲线陡峭化。

股票市场用一句话来说，就是前期涨得疯狂，见顶后跌得离谱。任何事情都是相对的，带杠杆的资金在上涨阶段会加速指数上涨，个股炒作，在市场下跌的时候杠杆资金的平仓又会加大了市场的风险。表面上看，本次股市暴跌是杠杆资金带来的，深层次看市场上涨脱离经济大环境和企业基本面。我们通过前述的数据可以看出，经济仍然是疲弱的，而股市的大幅上涨也影响了实体经济的资金供给，即使通过 IPO 给实体经济带来了募集资金也只是杯水车薪。从控制风险的角度来看，这次暴跌后，杠杆资金的参与将会更加谨慎，市场的走势将会逐渐平稳。

本季度产品的净值有一定的上涨。我们从去年下半年开始自下而上选择了部分个股进行持有和波动操作，并以此市值参与新股网上申购。我们资产的配置保持着均衡的水平，股票类资产受益于前期牛市的继续，并在市场高位大幅减仓。新股网上申购获得了超额收益。债券类资产则受益于政策的放松和资金面宽松，考虑到信用风险的问题，我们减持了部分评级较低的券种。

展望下季度，伴随上季度末央行两降和下调逆回购招标利率带来的资金面趋松，我们认为股市暴跌后，市场避险情绪加上短期内从股市回流的优先资金和打新资金或重回债市，需求回归有望带来交易性机会，利于债市反弹。未来看，当前金融环境较为复杂，经济仍然低迷，央行仍将维持较高的宽松频率。在央行逆回购、续作部分 MLF 以及降息降准的影响后，三季度资金面预计整体较为偏松。若经济再次出现企稳迹象的时候，央行的政策转向将值得关注。假如经济见底，资金利率或将面临中期向上的拐点，隐含着实体杠杆的提升以及长端资金需求的增加。股票市场经历降杠杆后，将更加平稳，超跌个股将回归其本身价值。政策底的确认意味着市场指数走势平稳，个股的机会将逐渐显现。我们将继续保持一个均衡配置，待市场平稳之后，在一定债券和货币基金基础上，加强对股票的波段性操作。

（四）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

本集合计划在运作过程中面临的风险主要包括：市场风险、管理风险、流动性风险等。针对集合计划管理的风险，管理人制定了一系列严密有效的风险控制制度，并建立了由风险控制委员会、证券投资决策委员会、风控合规部及各业务部门组成的风险管理体系，建立和完善对风险的事前防范、事中控制、事后稽查和监察的管理机制，各风险管理部门在各风险控制环节进行合理分工。

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、集合计划财务报告

（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	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
资 产：		
银行存款	4,874,728.21	1,409,507.24

结算备付金	16,706.73	146,950
存出保证金	4,016.44	5,109.51
交易性金融资产	5,135,038.81	5,266,622
其中：股票投资	40,865	587,430
债券投资	2,078,166.3	4,679,192
资产支持证券投资		
基金投资	3,016,007.51	
衍生金融资产		
买入返售金融资产	0	6,100,000
应收证券清算款		
应收利息	25,854.79	115,382.87
应收股利	4,771.78	
应收申购款		
其他资产		
资产合计：	10,061,116.76	13,043,571.62
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		1,000,000

应付赎回款	49,371.96	
应付管理人报酬	8,420.76	11,168.22
应付托管费	1,684.18	2,233.64
应付销售服务费		
应付交易费用	1,846.69	1,310.03
应付税费	17,800	6,800
应付利息		
应付利润		
其他负债	10,115.27	40,000
负债合计	89,238.86	1,061,511.89
所有者权益：		
实收基金	8,544,432.65	10,859,514.46
未分配利润	1,427,445.25	1,122,545.27
所有者权益合计	9,971,877.9	11,982,059.73
负债与持有人权益总计：	10,061,116.76	13,043,571.62

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	542,227.82	988,850.32
1、利息收入	54,070.22	148,936.96

其中：存款利息收入	7,656.57	12,875.05
债券利息收入	40,095.44	89,249.63
资产支持证券利息收入		
买入返售金融资产收入	6,318.21	46,812.28
2、投资收益（损失以“-”填列）	715,021.1	823,577.6
其中：股票投资收益	572,207.35	680,763.85
债券投资收益	114,992.46	114,992.46
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	20,779.29	20,779.29
股利收益	7,042	7,042
3、公允价值变动损益（损失以“-”填列）	-226,863.5	16,335.76
4、其他收入（损失以“-”填列）		
二、费用	50,246.56	101,882.5
1、管理人报酬	27,202.66	56,447.95
2、托管费	5,440.58	11,289.67
3、销售服务费		
4、交易费用	7,576.3	9,452.03
5、利息支出		

其中：卖出回购金融资产支出		
6、其他费用	10,027.02	24,692.85
三、利润总额	491,981.26	886,967.82

(二)、集合计划投资组合报告 (2015 年 6 月 30 日)

1、期末集合计划资产组合情况

金额单位：人民币元

项目	期末市值	占总资产比例
银行存款和结算备付金	4,891,434.94	48.62%
股票	40,865.00	0.41%
债券	2,078,166.30	20.66%
基金	3,016,007.51	29.98%
资产支持证券	-	-
买入返售证券	-	-
其他资产	34,643.01	0.34%
合计	10,061,116.76	100.00%

注1：“其他资产”包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“应收申购款”、“应收证券清算款”等项目。

注2：因四舍五入原因，期末集合计划资产组合情况中期末市值占总资产比例的分项之和与合计可能存在尾差。

2、报告期末按公允价值占计划 资产净值比例大小排名的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	期末数量 (份)	期末市值 (元)	占期末集合计划净值比例
1	600000	浦发银行	1,000	16,960.00	0.1701%

2	002768	国恩股份	500	12,580.00	0.1262%
3	002772	众兴菌业	500	11,325.00	0.1136%

3、报告期末按公允价值占计划 资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

序号	代码	债券名称	期末数量(份)	期末市值(元)	占期末集合计划净值比
1	112074	12 华茂债	9,000	922,050.00	9.2465%
2	126018	08 江铜债	8,000	786,960.00	7.8918%
3	122106	11 唐新 01	3,540	364,797.00	3.6583%
4	110031	航信转债	30	4,359.30	0.0437%

4、报告期末按公允价值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

本计划本报告期末未持有资产支持证券。

5、报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排名的前五名金融衍生品投资明细

本计划本报告期末未持有金融衍生品。

6、报告期末按公允价值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)	资产净值(元)	占期末集合计划净值比
1	270004	广发货币	3,016,007.51	3,016,007.51	30.2451%

(三) 集合计划份额的变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间红利转投份额	期间退出份额	期末总份额
10,660,163.69	1,374,022.62	8,237.08	3,497,990.74	8,544,432.65

五、重要事项提示

- (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《关于核准招商证券股份有限公司设立招商证券智远增利集合资产管理计划的批复》，证监许可[2011] 1520 号
- 2、《招商证券智远增利集合资产管理计划说明书》
- 3、《招商证券智远增利集合资产管理计划集合资产管理合同》
- 4、《招商证券智远增利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、招商证券智远增利集合资产管理计划《验资报告》，天职深 QJ[2013]第 294 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 楼

管理人指定网址：<http://www.cmschina.com.cn>

管理人指定客户服务热线：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资产管理有限公司。

招商证券资产管理有限公司

2015 年 7 月 21 日