

# 招商证券现金牛集合资产管理计划

## 2015 年第三季度资产管理报告

(2015 年 7 月 1 日—2015 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。

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、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：2015 年 7 月 1 日——2015 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：1,730,264,475.00 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：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	2015 年 7 月 1 日至 2015 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	10,938,704.2
2	期末集合计划资产净值（元）	1,730,264,475.00
3	本期净值收益率（按日结转）	0.8688%

4	累计净值收益率（按日结转）	69.0752%
---	---------------	----------

## （二）净值表现

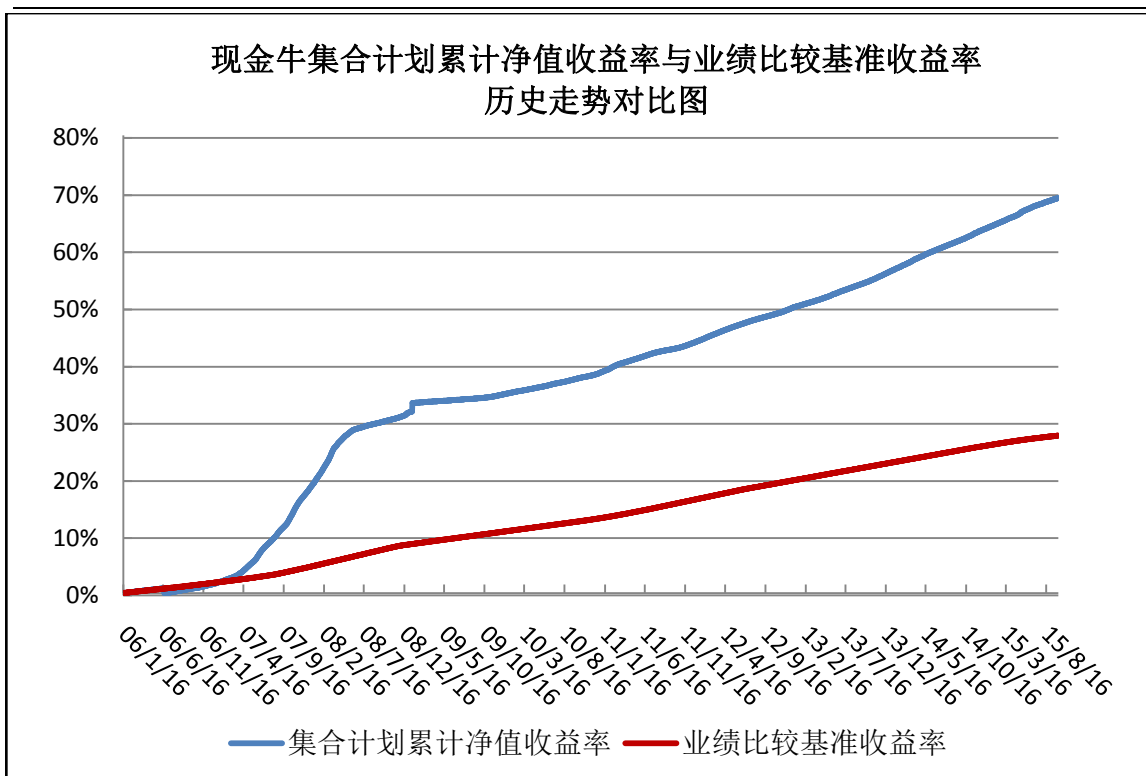
### 1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	0.8688%	0.0051%	0.4861%	0.0003%	0.3827%	0.0047%
本计划成立至今	69.0752%	0.0283%	27.5150%	0.0018%	41.5602%	0.0265%

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

**王曦：**南开大学金融工程专业，硕士学历。2010年12月至2014年9月在世纪证券固定收益部从事债券交易工作，2014年9月加入招商证券资产管理部，现任招商证券现金牛集合资产管理计划投资主办人。

#### (二) 投资经理工作报告

##### 1、投资回顾及市场分析

三季度经济基本面依然表现低迷，从公布的数据看，工业增加值同比增速在 6% 附近徘徊，8 月 PPI 同比下降 5.9%，降幅较上月继续扩大 0.5 个百分点，连降 42 个月，工业通缩仍在持续。房地产销售在政策刺激下虽然有所好转，但二三线城市受制于去库存压力较大，未能有效转化为房地产投资。基建投资在积极财政政策带动下维持在 18% 的水平，但对经济也仅仅是托而不举，难以重现 09 年的投资热潮。

除基本上支撑债市，三季度股市汇市的剧烈震荡也是债市上涨的催化剂。股市创下 5178 点的新高后便开始了剧烈调整，由此引发社会风险偏好下降，资金通过

多种途径重回债市。一条路径是股民资金撤离股市转向银行理财，增加银行配债需求；另一种途径是银行理财和基金等投资主体因为 IPO 暂停和股市风险上升，大类资产配置有所转变，提高对固收和类固收品种的配置比例。资金回流债市带动信用债收益率迅速下行，信用利差降至历史低位。8 月中旬，人民币汇率意外贬值引发人民币持续贬值和热钱外流预期，央行一方面持续干预外汇市场，另一方面及时降准对冲资金外流压力，并在公开市场引导 7 天逆回购利率至 2.35%。

在宏观经济低迷以及社会风险偏好下降的背景下，三季度债券收益率曲线平坦化下行。10 年国债由 3.6% 下行至 3.24%，10 年国开由 4.1% 下行至 3.7%。1 年国债则由于 IPO 暂停导致打新基金赎回被动抛售，由 1.7% 上行至 2.3%。

现金牛三季度以稳健为主，在收益率和流动性之间寻求平衡。操作上适当增加了短融中票仓位，获取短期利率下降带来的资本利得，并逐步兑现收益，将收益稳定在 3% 以上。

## 2、投资展望

展望四季度，长期来看宏观大背景决定了目前债券仍然较为安全。虽然利率降至历史低位后下行空间有限，但无风险利率不具有大幅反弹的条件，短期内股市资金回流后资产重配导致债券需求提升，资产配置荒短期难以改变。债市在长期和短期均获得支撑，若市场有技术性回调或是突发事件冲击，依然是逢高介入的好机会。

操作上，现金牛将继续遵循“流动性、安全性、盈利性”的原则，首先做好流动性管理工作，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，通过持有部分货币基金维持流动性；其次加强对信用风险的管理和对个券的审慎评估，保证资产的安全性；最后秉承套息交易策略，均匀配置短融中票，获取稳定利息收益。

### （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	2015 年 9 月 30 日	2014 年 12 月 31 日
资 产：		
银行存款	237,058,432.55	251,763,974.98
结算备付金	799,077.68	4,802,480.46
存出保证金	3,922.49	404.43
交易性金融资产	1,422,240,049.65	548,995,205.05

其中：股票投资		
债券投资	898,303,838.26	470,885,558.53
资产支持证券投资	15,100,000	30,121,800
基金投资	508,836,211.39	47,987,846.52
衍生金融资产		
买入返售金融资产	150,000,545	21,000,000
应收证券清算款	10,504,728.77	43,034,968.2
应收利息	11,143,684.47	14,906,716.35
应收股利	1,387,179.74	137,020.65
应收申购款		
其他资产		
资产合计：	1,833,137,620.35	884,640,770.12
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	88,499,547.25	
应付证券清算款		43,019,084.93
应付赎回款	10,584,871.53	626,126.81
应付管理人报酬	421,214.68	247,437.74
应付托管费	153,169.01	89,977.36



应付客户服务费	319,102.06	187,452.86
应付交易费用	44,366.28	5,702.17
应付税费	800,746.27	602,972.95
应付利息	30,682.59	
应付利润		
其他负债	2,019,445.68	252,077.63
负债合计	102,873,145.35	45,030,832.45
所有者权益：		
实收基金	1,730,264,475	839,609,937.67
未分配利润		
所有者权益合计	1,730,264,475	839,609,937.67
负债与持有人权益总计：	1,833,137,620.35	884,640,770.12

注：截至 2015 年 9 月 30 日，风险准备金为 1,383,605.24 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	13,457,037.23	33,979,252.24
1、利息收入	6,766,245.61	21,347,491.45
其中：存款利息收入	1,048,876.59	4,199,302.5
债券利息收入	5,312,462.9	13,983,615.49
资产支持证券利息收入	196,188.16	736,150.52

买入返售金融资产收入	208,717.96	2,428,422.94
2、投资收益（损失以“-”填列）	6,690,791.62	12,631,760.79
其中：股票投资收益		
债券投资收益	2,448,416.16	7,192,643.43
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	4,242,375.46	5,439,117.36
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	2,518,333.03	5,473,698.77
1、管理人报酬	1,048,369.73	2,288,155.57
2、托管费	381,225.39	832,056.57
3、客户服务费	794,219.49	1,733,451.25
4、交易费用		
5、利息支出	257,103.37	531,622.53
其中：卖出回购金融资产支出	257,103.37	531,622.53
6、其他费用	37,415.05	88,412.85
三、利润总额	10,938,704.2	28,505,553.47

## (二) 集合计划投资组合报告 (2015 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	237,857,510.23	12.98%
股 票	-	-
债 券	898,303,838.26	49.00%
基 金	508,836,211.39	27.76%
资产支持证券	15,100,000.00	0.82%
买入返售金融资产	150,000,545.00	8.18%
其他资产	23,039,515.47	1.26%
合 计	1,833,137,620.35	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	15 滁州城投 MTN01 (总价)	400,000	40,479,106.55	2.3395%
2	12 华茂债 (总价)	341,253	35,336,403.74	2.0423%
3	15 广新 CP001 (总价)	300,000	30,274,648.85	1.7497%

4	14 天富能源 CP001(总价)	300,000	30,049,372.40	1.7367%
5	15 日照港 SCP002(总价)	300,000	30,002,262.01	1.7340%

## 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(总价)	200,000	15,100,000.00	0.8727%

## 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)	成本(元)	占期末集合计划净值比
1	200103	长城货币 B	124,017,427.78	124,017,427.78	7.1675%
2	000905	鹏华安盈宝	84,000,998.22	84,000,998.22	4.8548%
3	202302	南方现金增利货币 B	60,711,501.75	60,711,501.75	3.5088%
4	000332	中加货币 C	60,620,865.66	60,620,865.66	3.5036%
5	070088	嘉实货币 B	60,315,714.87	60,315,714.87	3.4859%
6	482002	工银货币	60,000,000.00	60,000,000.00	3.4677%
7	000509	广发钱袋子	49,107,823.19	49,107,823.19	2.8382%
8	000389	广发天天红	10,030,664.29	10,030,664.29	0.5797%
9	003003	华夏现金增利基金	31,215.63	31,215.63	0.0018%

## (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

897,862,445.99	1,711,626,230.6	879,224,201.59	1,730,264,475.00
----------------	-----------------	----------------	------------------

## 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) 2015 年 7 月 1 日起由王曦女士担任本集合计划的投资主办人。申卫国先生不再担任本集合计划投资主办人。

## 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 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 10 月 27 日