

招商证券现金牛集合资产管理计划

2016 年第三季度资产管理报告

(2016 年 7 月 1 日—2016 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：2016 年 7 月 1 日——2016 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：2,251,188,812.24 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	2016 年 7 月 1 日至 2016 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	14,411,641.49
2	期末集合计划资产净值（元）	2,251,188,812.24
3	本期净值收益率（按日结转）	0.7530%
4	累计净值收益率（按日结转）	74.5045%

(二) 净值表现

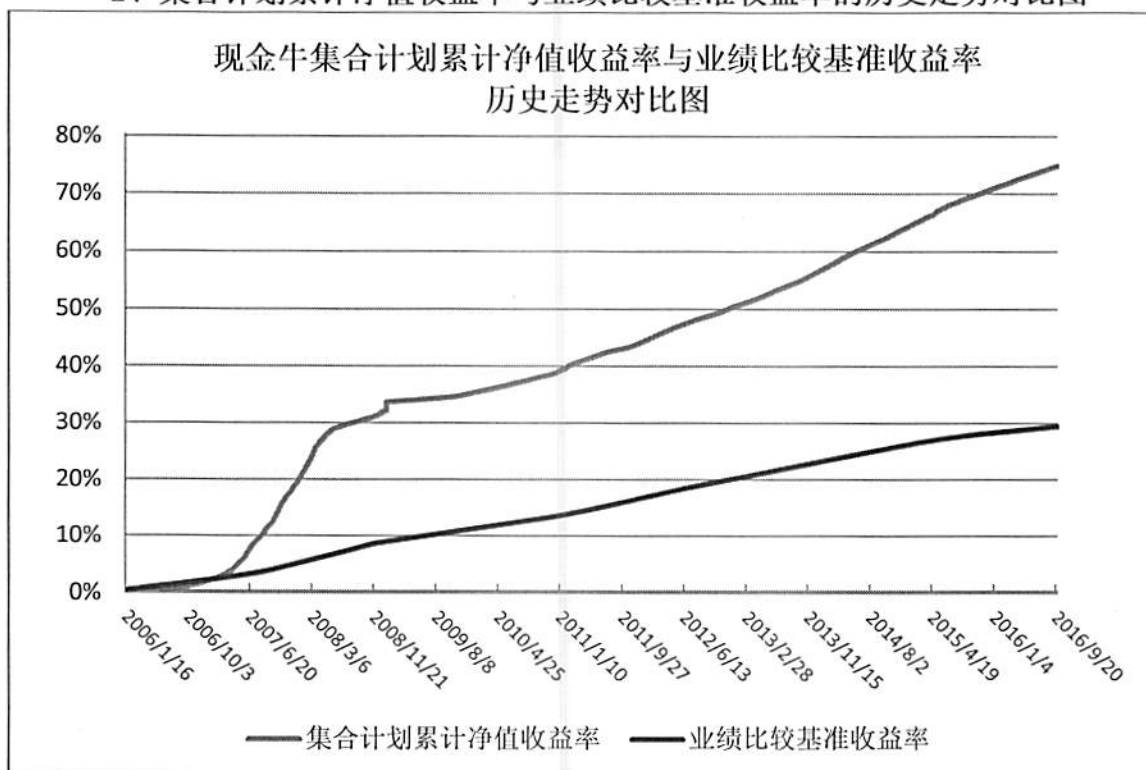
1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	0.7530%	0.0044%	0.3833%	0.0000%	0.3697%	0.0044%
本计划成立至今	74.5045%	0.0270%	29.0559%	0.0020%	45.4486%	0.0250%

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。

王莞星：英国剑桥大学金融学一等荣誉硕士，英国布里斯托大学经济学一等荣誉学士。六年债券投研经验。曾先后任职于平安银行总行资金交易部、金元证券固定收益总部。善于运用经济计量学模型及定性方法预判宏观经济走势，曾多次负责总行级别路演；善于把握市场动向并提前做出预判，从而获取超额收益。2015 年加盟招商资管，现任招商证券现金牛集合资产管理计划、招商智远聚利 1 号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

受益于英国脱欧黑天鹅事件，三季度债市延续二季度后期上涨态势，虽然 8 月中期有近一个月的小幅调整，但市场做多情绪依旧较为浓厚。各品种、各期限债券收益率均呈现下行态势，其中 10 年国债更是刷新年内低点，在 8 月 15 日触及 2.64% 低位。截止 9 月底，10 年国债、国开分别下行 12、13BP 至 2.72%，3.05%。信用利差亦快速下行，10 年 AAA 中票与国债利差从 97BP 降至 77BP。10 年 AA 中票利差大幅下行 69BP 至 131BP。期限利差大幅压缩，短端由于央行刻意保持货币政策宽松的谨慎性，无法继续下行，同时长端由于资产“供不应求”收益率大幅下行。AAA 中票 10 年-5 年期限利差从 41BP 下行至 34BP。AA+利差从 49BP 降至 36BP。由于铁物资风波得到中央高层重视解决，市场对于信用风险逐步选择淡忘。同时得益于钢铁、煤炭等过剩产能的去库存成果，今年二者价格一路走高，部分企业盈利、现金流有所好转。这部分企业信用风险得以缓解，其高溢价又再次得到了绝对收益投资者的追逐，与其他同等级债券利差快速收窄。三季度债市基本呈现两边走态势：一，受益于避险情绪推涨的利率品和高等级债券上涨；二，深度挖掘过剩产能中的投资标

的，享受绝对收益。

三季度，现金牛操作上仍以稳健为主，在 8,9 月份资金较为紧张的时候，积极增配银行存单，短融等资产，为今后的收益奠定了基础。

2、投资展望

展望四季度，国内经济基本面依旧延续低位震荡态势。欧洲、日本情况依旧不如人意，美国经济形势也因英国脱欧的蝴蝶效应有很大不确定性，这从美国多次延迟加息得以窥见。国内货币政策受此影响延续前期谨慎宽松态势，大概率不会出现降息或者降准操作，除非人民币大幅贬值带来系统流动性风险。虽然债牛基础还在，但是年底资金面扰动叠加兑现收益需求，预期市场会出现一波震荡行情。

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；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；最后根据基本面、资金面及政策面进行市场预判，适当参与短久期利率债的波段操作。

（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規、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；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、准确、完整。

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	期末余额	年初余额
资 产：		
银行存款	9,338,725.99	49,675,352.29
结算备付金	0.00	314,304.67
存出保证金	26,499.88	11,359.60
交易性金融资产	1,804,635,854.62	1,496,840,149.85
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	1,793,391,993.32	1,307,254,468.56
基金投资	11,243,861.30	159,452,017.29
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	30,133,664.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	428,001,722.00	100,000,170.00
应收证券清算款	0.00	0.00

应收利息	18,296,286.90	15,583,980.36
应收股利	21,640.54	129,532.72
应收申购款	0.00	365,412,555.10
其他资产	0.00	0.00
资产合计:	2,260,320,729.93	2,027,967,404.59
负债:		
短期借款	0.00	0.00
交易性金融负债	0.00	0.00
衍生金融负债	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	0.00	369,998,845.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	3,925,370.21	933,965.16
应付管理人报酬	565,268.50	346,117.82
应付托管费	205,552.21	125,861.05
应付销售服务费	428,233.70	262,210.50
应付交易费用	33,416.74	45,271.98
应交税费	800,746.27	800,746.27
应付利息	0.00	161,029.29
应付利润	0.00	0.00
其他负债	3,173,330.06	3,139,269.12

负债合计	9,131,917.69	375,813,316.19
所有者权益:		
实收基金	2,251,188,812.24	1,652,154,088.40
未分配利润	0.00	0.00
所有者权益合计	2,251,188,812.24	1,652,154,088.40
负债和所有者权益总计	2,260,320,729.93	2,027,967,404.59

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	18,157,036.90	50,499,095.93
1、利息收入	16,249,211.94	41,759,805.74
其中：存款利息收入	102,046.08	356,058.98
债券利息收入	15,153,964.69	38,605,311.88
资产支持证券利息收入	0.00	244,416.44
买入返售证券收入	993,201.17	2,554,018.44
2、投资收益	1,907,824.96	8,739,290.19
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	1,828,119.28	7,045,564.17
基金投资收益	0.00	3,807.12
权证投资收益	0.00	0.00
资产支持证券投资收益	0.00	0.00

衍生工具收益	0.00	0.00
基金红利收入	79,705.68	1,689,918.90
股利收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	0.00	0.00
4、其他收入	0.00	0.00
二、费用	3,745,095.41	10,448,334.63
1、管理人报酬	1,593,151.54	4,321,277.82
2、托管费	579,327.87	1,571,373.73
3、销售服务费	1,206,932.98	3,273,695.26
4、交易费用	410.00	1,784.95
5、利息支出	339,957.66	1,205,467.05
其中：卖出回购金融资产支出	339,957.66	1,205,467.05
6、其他费用	25,615.36	75,035.82
三、利润总和	14,411,641.49	40,050,461.30

(二) 集合计划投资组合报告 (2016 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	9,338,725.99	0.41%
股 票	0.00	0.00%
债 券	1,793,391,993.32	79.34%
基 金	11,243,861.30	0.50%

资产支持证券	0.00	0.00%
买入返售金融资产	428,001,722.00	18.94%
其他资产	18,344,427.32	0.81%
合计	2,260,320,729.93	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	16 津保税 SCP002(总价)	1,000,000.00	100,088,176.46	4.4460
2	16 银河 F1(总价)	900,000.00	90,000,000.00	3.9979
3	16 淮交控(总价)	500,000.00	50,681,266.58	2.2513
4	16 粤珠江 SCP002(总价)	500,000.00	50,065,602.15	2.2240
5	16 扬州交通 SCP001(总价)	500,000.00	50,002,183.71	2.2211

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

本计划本报告期末未持有资产支持证券。

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例（%）
1	000905	鹏华安盈宝货币	6,736,955.95	6,736,955.95	0.2993

2	000331	中加货币 A	1,159,572.76	1,159,572.76	0.0515
3	202302	南方现金增利货币 B	1,100,930.30	1,100,930.30	0.0489
4	070008	嘉实货币 A	738,838.99	738,838.99	0.0328
5	482002	工银货币	644,128.84	644,128.84	0.0286
6	000509	广发钱袋子货币	427,433.79	427,433.79	0.0190
7	200003	长城货币 A	313,051.06	313,051.06	0.0139
8	000389	广发天天红发起式货币	90,832.86	90,832.86	0.0040
9	003003	华夏现金增利货币 A	32,116.75	32,116.75	0.0014

(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
1,824,369,306.51	2,248,871,225.57	1,822,051,719.84	2,251,188,812.24

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) 2016 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。
- (七) 本集合计划合同变更事项于 2015 年 11 月 17 日起生效。
- (八) 2016 年 5 月 18 日起增加王莞星担任本集合计划的投资主办人。

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

2016 年 10 月 28 日