

招商证券现金牛集合资产管理计划

2016 年第四季度资产管理报告

(2016 年 10 月 1 日—2016 年 12 月 31 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。

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。

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 10 月 1 日——2016 年 12 月 31 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：1,647,778,820.83 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 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日
1	集合计划本期利润总额（元）	16,202,032.95
2	期末集合计划资产净值（元）	1,647,778,820.83
3	本期净值收益率（按日结转）	0.7145%
4	累计净值收益率（按日结转）	75.7514%

(二) 净值表现

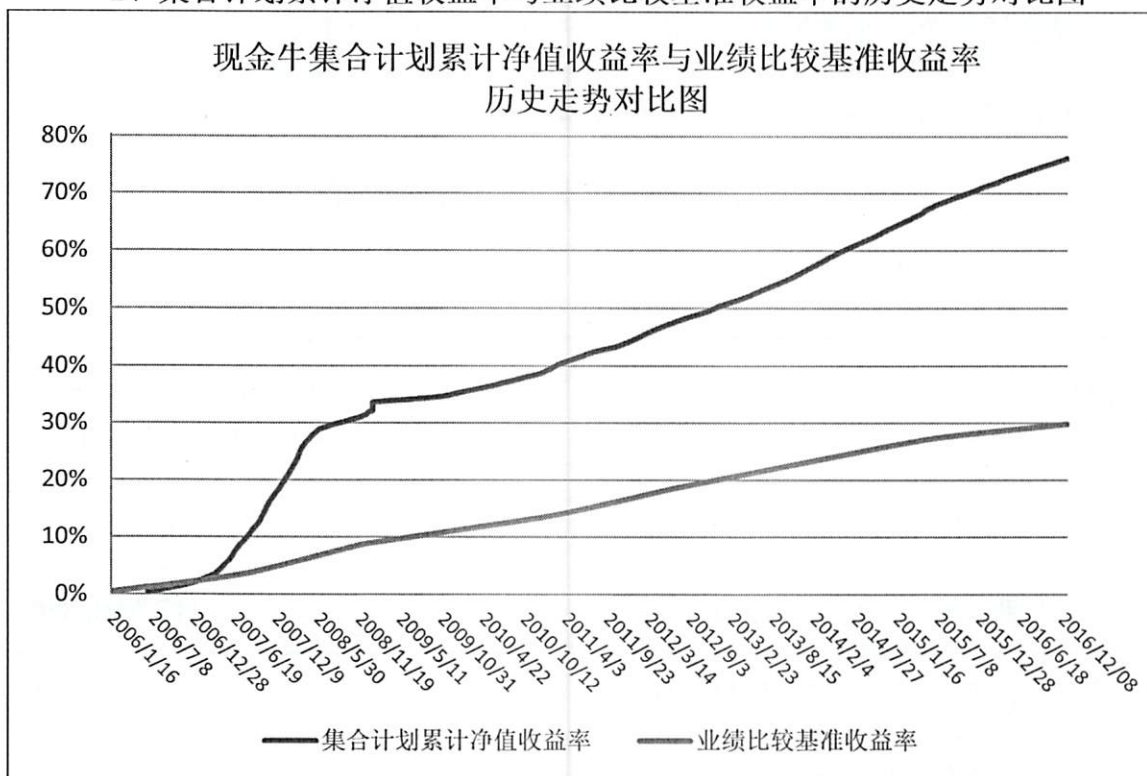
1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	0.7145%	0.0035%	0.3833%	0.0000%	0.3312%	0.0035%
本计划 成立至 今	75.7514%	0.0267%	29.4393%	0.0020%	46.3121%	0.0247%

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

王曦女士：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、招商证券安康添利集合资产管理计划、招商智远聚利1号集合资产管理计划等投资主办人。

(二) 投资经理工作报告

1、投资回顾及市场分析

四季度，债市经历了不堪回首的大幅下跌。10月下旬，商品暴涨、表外理财纳入MPA考核的传闻阻挡了利率下行的步伐，10月末开始受国内金融逐步去杠杆以及经济数据企稳等因素影响，国内债市逐步调整。11月初，特朗普当选美国总统引发的美国再通胀预期及强美元走势持续发酵，加之美联储加息临近，人民币贬值压力进一步加大，数据显示11月外汇储备大幅外流创下年初以来的单月最大跌幅，叠加

经济数据转暖、通胀走强预期，特别是央行为去杠杆、抑泡沫而采取的货币紧缩措施，10 年期国债收益率强势向上突破 3%。随后，流动性紧张由负债端传导至资产端，降杠杆需求形成资产端的抛售踩踏，负反馈循环形成，从而造成流动性进一步紧张和收益率的进一步上行。12 月 15 日，随着美联储加息落地，耶伦的言论比预期更为鹰派，国内 10 年期、5 年期国债期货纷纷在早盘跌停，加剧了债市恐慌情绪。

此外，12 月以来信用债违约频率加快、城投债 88 号文出台，产业债、城投债均面临重新估值的压力。而国海证券的代持违约事件成为压垮骆驼的最后一根稻草，市场的交易对手信用风险爆发，交易链条的信用危机加剧摧毁了本已脆弱的流动性，一度引发市场恐慌。

12 月 20 日以来，随着国海证券的代持违约事件得到解决，央行通过 MLF、短期逆回购、指导大行对非银出钱等方式为市场注入流动性，市场情绪有所缓和，市场收益率开始震荡下行。

四季度，1 年期国债、国开上行 50BP、90BP 至 2.65%、3.18%，10 年期国债、国开上行 29BP、63BP 至 3.01%、3.68%，收益率曲线由牛平变为熊平，信用利差由历史低位恢复至中位数水平。

现金牛操作上仍以稳健为主，四季度配置少量的短融、存款等资产，主要以应付流动性安全为主。

2、投资展望

市场流动性紧张的冲击虽然暂时度过，但人民币贬值压力犹存，货币政策放松空间有限，预计春节前仍维持紧平衡。经过 12 月份债市的剧烈调整，加上中央经济工作会议强调金融防风险和货币政策稳健中性等因素，短期来看市场暂时缺乏趋势性下行机会，仍需以谨慎为主。

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，适当配置短久期信用债。

(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；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	105,775,721.00	49,675,352.29
结算备付金	183,782.59	314,304.67

存出保证金	39,608.04	11,359.60
交易性金融资产	2,044,445,386.10	1,496,840,149.85
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	2,044,445,386.10	1,307,254,468.56
基金投资	0.00	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	0.00	100,000,170.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	23,614,759.18	15,583,980.36
应收股利	0.00	129,532.72
应收申购款	14,898,907.70	365,412,555.10
其他资产	0.00	0.00
资产合计：	2,188,958,164.61	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	524,998,515.00	369,998,845.00

应付证券清算款	2,541.66	0.00
应付赎回款	9,528,420.76	933,965.16
应付管理人报酬	619,451.62	346,117.82
应付托管费	225,255.14	125,861.05
应付销售服务费	469,281.57	262,210.50
应付交易费用	32,030.71	45,271.98
应交税费	800,746.27	800,746.27
应付利息	303,315.43	161,029.29
应付利润	0.00	0.00
其他负债	4,199,785.62	3,139,269.12
负债合计	541,179,343.78	375,813,316.19
所有者权益:		
实收基金	1,647,778,820.83	1,652,154,088.40
未分配利润	0.00	0.00
所有者权益合计	1,647,778,820.83	1,652,154,088.40
负债和所有者权益总计	2,188,958,164.61	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	20,757,013.09	71,256,109.02
1、利息收入	17,596,701.52	59,356,507.26

其中：存款利息收入	369,729.38	725,788.36
债券利息收入	15,456,324.81	54,061,636.69
资产支持证券利息收入	0.00	244,416.44
买入返售证券收入	1,770,647.33	4,324,665.77
2、投资收益	3,160,311.57	11,899,601.76
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	3,092,605.83	10,138,170.00
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	67,705.74	1,757,624.64
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	4,554,980.14	15,003,614.77
1、管理人报酬	1,888,383.67	6,209,661.49
2、托管费	686,685.01	2,258,058.74
3、销售服务费	1,430,593.78	4,704,289.04
4、交易费用	0.00	1,784.95
5、利息支出	525,633.10	1,731,100.15
其中：卖出回购金融资产支出	525,633.10	1,731,100.15

6、其他费用	23,684.58	98,720.40
三、利润总和	16,202,032.95	56,252,494.25

(二) 集合计划投资组合报告 (2016 年 12 月 31 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	105,959,503.59	4.84%
股 票	0.00	0.00%
债 券	2,044,445,386.10	93.40%
基 金	0.00	0.00%
资产支持证券	0.00	0.00%
买入返售金融资产	0.00	0.00%
其他资产	38,553,274.92	1.76%
合 计	2,188,958,164.61	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	100,098,353.81	6.0747

2	16 银河 F1(总价)	900,000.00	90,000,000.00	5.4619
3	16 福建海峡银行 CD033(总价)	600,000.00	58,516,820.34	3.5513
4	16 湛交 01(总价)	500,000.00	51,096,579.85	3.1009
5	15 赣高速 MTN003(3 年期)(总价)	500,000.00	50,894,824.99	3.0887

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
本计划本报告期末未持有基金。

(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
2,251,188,812.24	2,113,007,126.14	2,716,417,117.55	1,647,778,820.83

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 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。

