招商证券现金牛集合资产管理计划

2017 年第三季度资产管理报告

（2017 年 7 月 1 日—2017 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。

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：2017 年 7 月 1 日——2017 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：1,159,683,967.86 份

集合计划存续期：　无固定存续期限

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://amc.cmschina.com/

（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	2017 年 7 月 1 日至 2017 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	9,569,199.47
2	期末集合计划资产净值（元）	1,159,683,967.86
3	本期净值收益率（按日结转）	0.9844%
4	累计净值收益率（按日结转）	80.4088%

（二）净值表现

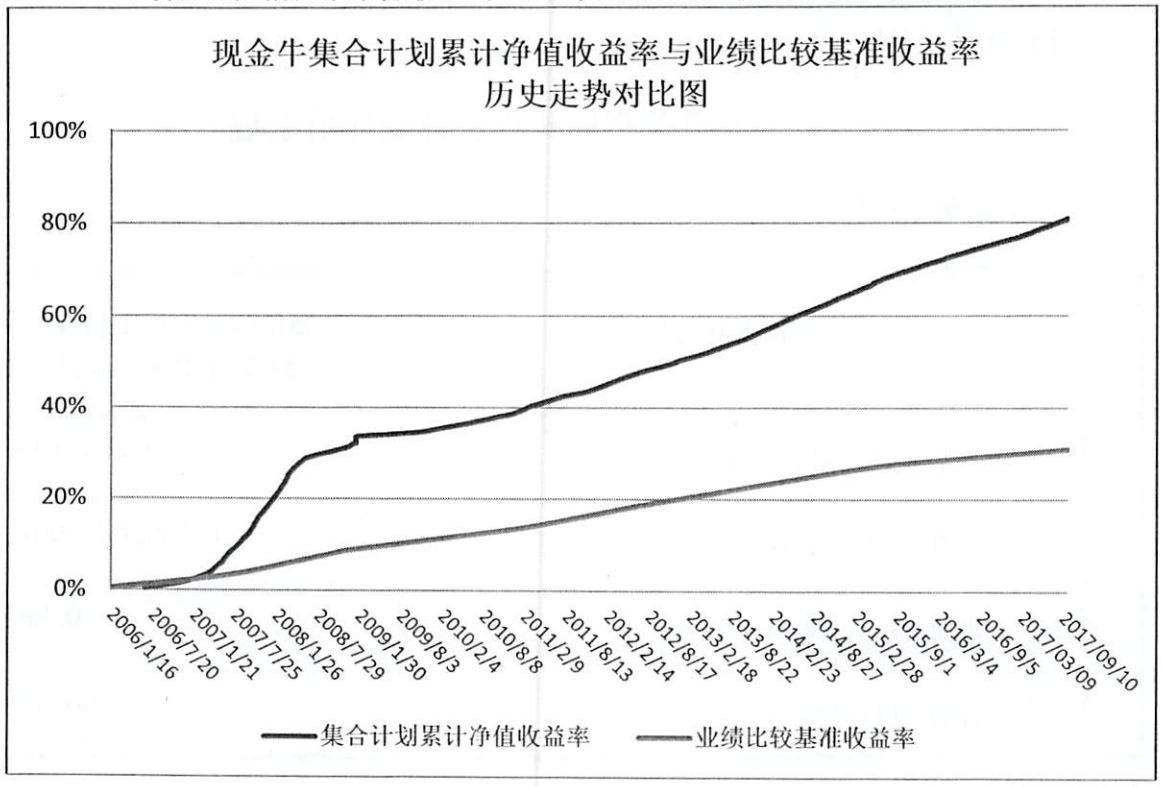
1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	0.9844%	0.0059%	0.3833%	0.0000%	0.6010%	0.0059%
本计划成立至今	80.4088%	0.0259%	30.5768%	0.0000%	49.8320%	0.0259%

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

曾琦先生：招商证券资产管理有限公司固定收益投资部副总裁，南开大学金融学专业硕士，10 年以上证券从业经验。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。

（二）投资经理工作报告

1、投资回顾

2017 年 9 月份，制造业 PMI 为 52.4%，比上月上升 0.7 个百分点，连续两个月上升，扩张步伐有所加快。9 月财新制造业 PMI 为 51%，比上月下降 0.6 个百分点，显示中小企业制造业扩张速度放缓，但仍在荣枯线 50 以上。2017 年 9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.6%，比 8 月份加快 0.6 个百分点。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.56%。1-9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.7%。前三季度 GDP593288 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%，增速与上半

年持平，比上年同期加快 0.2 个百分点，三季度 GDP 同比增长 6.8%。9 月份，CPI 同比上涨 1.6%，环比上涨 0.5%；PPI 同比上涨 6.9%，环比上涨 1.0%。

金融数据方面，9 月末，人民币贷款余额 117.76 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上月末低 0.1 个百分点，比上年同期高 0.1 个百分点。前三季度，人民币贷款增加 11.16 万亿元，同比多增 9980 亿元。9 月新增社融总量 1.72 万亿，环比上升 2604 亿，同比多增 3638 亿。9 月末，M2 余额 165.57 万亿元，同比增长 9.2%，增速比上月末高 0.3 个百分点，比上年同期低 2.3 个百分点；狭义货币（M1）余额 51.79 万亿元，同比增长 14%，增速与上月末持平，比上年同期低 10.7 个百分点；流通中货币（M0）余额 6.97 万亿元，同比增长 7.2%。

从政策面实施的效果看上，央行三季度继续实施稳健偏紧的货币政策。为支持金融机构发展普惠金融业务，2018 年起将实施定向降准，这会缓解银行之间流动性的分化现象。定向降准是鼓励银行给小企业贷款，从政策上支持实体经济，从某种意义来说，定向降准了，意味着短期内不发生重大变化的情况下，全面降准将不会出现，流动性而言只能说是中性的政策。今年前三季度财政支出累计同比增长较快，尤其是上半年财政支出增长 12.4%，扩展性的财政政策对经济形成了有利的补充。虽然今年以来，短期的经济数据有些波动，若越过短期波动看，我们对中国经济增长前景仍然较为乐观，尽管金融严监管，但经济韧性强，总体经济增长仍能保持在较稳健的水平。

三季度，央行公开市场操作的总体思路是对冲到期的流动性，保持短期资金面的紧平衡，表现为上半月对冲当月到期的 MLF，在 20 日左右的缴税期适当加大投放力度。鉴于经济的企稳和短期数据的波动，国债指数也呈现震荡的局面，在市场有对经济增长超出预期的乐观情绪时，国债收益率也会波动到区间的高位。总的来说，二季度的市场只存在交易性的机会，原因在于经济基本面的改善。短期资金面的波动、税收缴纳因素和一级市场发行压力使得供需力量会稍稍改变，造成震荡市的局面一直维持。

本季度货币市场利率维持高位，同业定期存款和同业存单的利率相对六月底来说优势也较为明显，再投资收益率优势较为明显。由于央行紧平衡的公开市场操作思路，本季度月末和季末现象也较为突出，跨月资金收益率的高企给我们的投资带来机会也带来挑战。合理安排好资金到期，避免高价成本借钱，又可在资金紧张时

期获取更高的再投资收益。临近年底，安排好流动性的同时，择机对优势品种进行投资有利于产品获取超额收益。

2、投资展望

展望未来，虽然今年以来个别月份部分数据存在一定扰动，但总的来说经济活动数据显示经济的增长仍有韧性。今年整体维持了高 PPI 较低 CPI 的整体格局，四季度或仍将维持。当前环境中，低利率环境对经济的刺激作用远小于对资产价格的刺激，货币政策全面放松的机会不大。PPI 向 CPI 的传导尚待观察，如果蔬菜、猪肉或原油等因素出现扰动，明年通胀的压力可能进一步上升。金融严监管、定向降准、共有产权房等地产新政，都是为了将经济“脱虚向实”，紧密跟踪经济的领先指标，把握好未来经济和利率的走势是当前投资的重要考量因素。我们的主要工作是提前研判大类资产转换、月末季末、节假日效应和汇率等因素对资金利率以及流动性的冲击，及时预判同类产品销售和市场利率走势对产品规模的影响，保证产品流动性以满足客户赎回需求。也要判断未来债券市场的走势，积极调整产品的平均剩余期限，控制好投资品种的到期期限。在满足流动性的前提下，择机对优势品种进行投资，以提高产品的收益。

（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；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	243,379,698.85	105,775,721.00
结算备付金	0.00	183,782.59
存出保证金	943.64	39,608.04
交易性金融资产	905,927,908.94	2,044,445,386.10
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	816,927,908.94	2,044,445,386.10
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	89,000,000.00	0.00
其他投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00

买入返售金融资产	68,600,000.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	12,542,996.46	23,614,759.18
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	14,898,907.70
其他资产	0.00	0.00
资产合计:	1,230,451,547.89	2,188,958,164.61
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	67,559,578.66	524,998,515.00
应付证券清算款	0.00	2,541.66
应付赎回款	0.00	9,528,420.76
应付管理人报酬	311,731.66	619,451.62
应付托管费	113,356.97	225,255.14
应付销售服务费	236,160.34	469,281.57
应付交易费用	34,229.89	32,030.71
应交税费	800,746.27	800,746.27
应付利息	22,345.74	303,315.43
应付利润	0.00	0.00

其他负债	1,689,430.50	4,199,785.62
负债合计	70,767,580.03	541,179,343.78
所有者权益：		
实收基金	1,159,683,967.86	1,647,778,820.83
未分配利润	0.00	0.00
所有者权益合计	1,159,683,967.86	1,647,778,820.83
负债和所有者权益总计	1,230,451,547.89	2,188,958,164.61

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	12,625,525.99	47,809,681.80
1、利息收入	12,224,509.47	46,795,380.96
其中：存款利息收入	1,748,510.35	4,045,552.00
债券利息收入	9,349,948.64	39,083,529.41
资产支持证券利息收入	198,831.78	198,831.78
买入返售证券收入	927,218.70	3,467,467.77
2、投资收益	400,109.92	782,736.20
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	400,109.92	782,736.20
基金投资收益	0.00	0.00
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
基金红利收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
其他投资收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	0.00	0.00
4、其他收入	906.60	231,564.64
二、费用	3,056,326.52	11,913,460.80
1、管理人报酬	808,191.18	3,177,760.49
2、托管费	293,887.67	1,278,428.31
3、销售服务费	612,266.04	2,663,392.28
4、交易费用	0.00	0.00
5、利息支出	1,315,604.95	4,719,352.52
其中：卖出回购金融资产支出	1,315,604.95	4,719,352.52
6、其他费用	26,376.68	74,527.20
三、利润总和	9,569,199.47	35,896,221.00

（二）集合计划投资组合报告（2017 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	243,379,698.85	19.78%

股　票	0.00	0.00%
债　券	816,927,908.94	66.39%
基　金	0.00	0.00%
资产支持证券	89,000,000.00	7.23%
买入返售金融资产	68,600,000.00	5.58%
其他资产	12,543,940.10	1.02%
合　计	1,230,451,547.89	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 湛交 01(总价)	500,000.00	50,751,507.72	4.3763
2	16 淮交控(总价)	500,000.00	50,405,412.05	4.3465
3	16 吴江债(总价)	500,000.00	50,000,000.00	4.3115
4	华西 1701(总价)	500,000.00	50,000,000.00	4.3115
5	15 宿迁城投 PPN001(总价)	500,000.00	49,990,512.73	4.3107

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	名称	期末数量（份）	期末成本（元）	占期末集合计划净值比例（%）

1	碧桂园 ABS15 期(总价)	550,000.00	55,000,000.00	4.7427
2	恒融二 1A(总价)	200,000.00	20,000,000.00	1.7246
3	恒融二 1B(总价)	140,000.00	14,000,000.00	1.2072

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
878,761,095.33	1,800,609,855.86	1,519,686,983.33	1,159,683,967.86

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) 本集合计划投资主办人于 2017 年 8 月 16 日由王曦女士变更为曾琦先生。

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://amc.cmschina.com/

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

2017 年 10 月 27 日