

招商证券安康添利 集合资产管理计划 2017 年年度资产管理报告

计划管理人：招商证券资产管理有限公司

计划托管人：中信银行股份有限公司

报告期间：2017 年 1 月 1 日至 2017 年 12 月 31 日

§ 1 重要提示及目录

1.1 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。

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 1 月 1 日——2017 年 12 月 31 日

1.2 目录

§ 1 重要提示及目录.....	2
1.1 重要提示	2
1.2 目录	3
§ 2 集合计划简介.....	4
2.1 基本资料	4
2.2 管理人和托管人	4
§ 3 主要财务指标和集合计划净值表现.....	4
3.1 主要财务指标	4
3.2 集合计划累计净值增长率变动情况.....	5
§ 4 集合计划管理人报告.....	5
4.1 投资经理简介	5
4.2 投资经理工作报告	6
4.3 风险控制报告	8
§ 5 集合计划财务报告.....	9
5.1 集合计划资产负债表	9
5.2 利润表	11
5.3 所有者权益(计划净值)变动表	12
§ 6 集合计划投资组合报告(2017年12月31日)	13
6.1 报告期末集合计划资产组合情况.....	13
6.2 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股票投资明细.....	14
6.3 报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细.....	14
6.4 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资产支持证券投资明细	14
6.5 报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序的前五名金融衍生品投资明细....	15
6.6 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.....	15
§ 7 集合计划本期份额变动.....	15
§ 8 重要事项提示.....	15
§ 9 备查文件目录.....	16
9.1 本集合计划备查文件目录	16
9.2 存放地点及查阅方式	16

§ 2 集合计划简介

2.1 基本资料

名称	招商证券安康添利集合资产管理计划
成立日	2011 年 3 月 23 日
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
成立规模	2,512,728,167.33 份
报告期末计划总份额	256,730,884.14 份
存续期	不设固定管理期限

2.2 管理人和托管人

项目	管理人	托管人
名称	招商证券资产管理有限公司	中信银行股份有限公司
客户服务电话	95565（管理人指定客户服务热线）	95559
注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室	北京市东城区朝阳门北大街9号
办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼	北京市东城区朝阳门北大街9号
邮政编码	518026	100027
法定代表人	熊剑涛	李庆萍

§ 3 主要财务指标和集合计划净值表现

3.1 主要财务指标

序号	主要财务指标	2017 年 1 月 1 日 至 2017 年 12 月 31 日
1	集合计划本期利润总额（元）	8,692,966.89
2	期末集合计划资产净值（元）	261,374,587.41
3	期末单位集合计划资产净值（元）	1.0181
4	期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.2103
5	本期集合计划净值增长率	1.861%

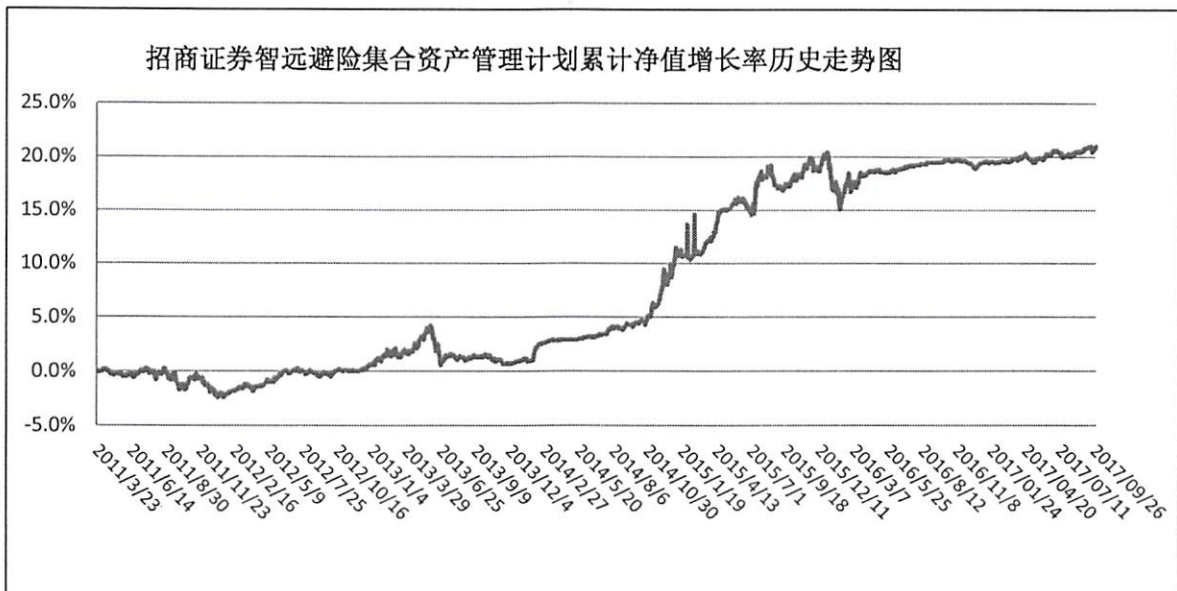
6	集合计划累计净值增长率	21.656%
---	-------------	---------

3.2 集合计划累计净值增长率变动情况

3.2.1 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	0.503%	0.157%
过去一年	1.861%	0.103%
本计划成立至今	21.656%	0.240%

3.2.2 本计划累计净值增长率历史走势图



3.2.3 集合计划收益分配情况

本集合计划本报告期末未进行收益分配。

§ 4 集合计划管理人报告

4.1 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

招商证券安康添利集合资产管理计划、招商智远聚利系列集合资产管理计划等投资主办人。

倪文昊先生：毕业于中国药科大学，（医药）工商管理专业。曾任职于国家食品药品监督管理局南方医药经济研究所。2005 年开始从事证券投资研究工作，十年从业经验。先后于平安证券、国泰君安证券担任研究员工作。2009 年加入国投瑞银基金公司，历任高级研究员、基金经理助理、基金经理，之后加入招商证券资产管理有限公司。

4.2 投资经理工作报告

本集合计划本年度主要投资范围为国内依法发行的股票、债券、证券投资基金、央行票据、短期融资券、资产支持证券、中期票据等中国证监会认可的其他投资品种。

4.2.1 投资回顾和市场分析

2017 年债券市场处于熊市，且经历了历史上幅度最大、时间最长的一次市场调整，同时金融体系也在去杠杆和防风险的大背景下经历剧烈的变革。全年来看，10 年国债收益率从 3.01% 上升到 3.88%，10 年国开债收益率从 3.68% 上升到 4.82%，可比信用债收益率超过同期限贷款基准利率。同时曲线熊平，10-1 年国债期限利差从 36BP 缩窄到 10BP，10-1 年国开期限利差从 50BP 缩窄到 14BP。

从全年走势看，市场分为几个阶段。春节前后，央行先后上调 MLF 和 OMO 利率 10BP，资金量紧价高，导致流动性缺口迅速放大。随着货币政策以“防风险、去杠杆”为政策导向，17 年春节央行净投放的流动性明显低于 16 年春节，导致资金面持续超预期的紧张。同时 LCR 考核压力上升，不少银行通过发行同业存单来提升 LCR 比例，导致同业存单利率处于高位。上调公开市场利率以及 LCR 考核压力引发十年期国债收益率上行至 2 月 6 日的阶段高点 3.49%。之后，资金面回暖，十年期国债转而小幅下行。

4 月份，银监会出台的“三三四”政策对市场造成了很大冲击，利率升高，流动性趋紧，股权及其他资产 5 月份出现了历史上单月最大降幅，信用债发行大幅净减少，国债招标需求走弱，收益率曲线开始变平。5 月上旬，市场在对资金面有较大担忧下，收益率上行明显，10 年国债从 3.25% 一路上行至 3.69%。5 月 12 日央行放量进行 MLF 操作，随后资金面有所改善，带动中下旬债市收益率以窄幅震荡为主，没有明显的趋

势性上行。

6 月份以来，在流动性过度冲击和利率升高较多后，央行考虑到信用债萎缩明显有所放松，最明显的货币政策转向征兆是 6 月央行没有跟随美联储加息。虽临近半年末，但资金面在央行呵护下明显好于市场此前的担忧；资金面整体较为宽松，资金利率率先升后降，银行中上旬发行同业存单压力较大，收益率创年内次高点，国股行 3M 同业存单发行利率升至 5%；但在监管维稳之后，市场情绪好转，配置需求释放，带动资金利率、同业存单发行利率有所下行，市场迎来全年最好的做多机会。

7 月下旬和 8 月份，市场较为平静，呈弱势震荡格局。但国庆之后，债市波动再次加剧。10 月 16 日，周小川在华盛顿讲话中提及下半年 GDP 增速可能达到 7%，引发债市恐慌；不久三季度 GDP 公布仅 6.8%，债市方才缓和。10 月部分经济数据好于预期，叠加投资者对 10 月之后的金融防风险政策有所警惕，美联储主席人选及美债利率上行也构成扰动因素，交易型机构投资者信心走弱。此时 10-5 年利差极为平坦甚至倒挂，配置盘和交易盘对市场走势有明显分歧，在前期交易盘力量进入后，配置盘缺少行动；而经济下行和流动性改善预期没有兑现，一旦突破重要上行阻力位和成本线，交易力量纷纷止损出局。

10 月十九大召开后大局落定，金融监管大幕正式拉开，监管针对去杠杆、规避风险连续发文。12 月美联储如期加息，中国央行也跟随小幅上调公开市场利率，跨年资金紧俏。而由于 12 月政金债部分发行计划选择推迟甚至取消，一级市场供给压力不大，而且发行期限缩短，国开行通过开展债券置换招标业务来支持二级市场，以短换长、以旧换新利于减轻国开 10 年债的抛压、提振市场情绪的同时，平抑前期长端调整大于短端的市场波动，稳定二级市场长端利率。加上临近年底，交易已经不活跃，12 月份长端利率没有继续上升。

安康添利 2017 年操作上以稳健为主，卖出部分低收益的信用债和利率债，置换买入性价比较高的同业存单，以提高组合买入收益和抗风险能力。此外，安康添利还积极参与转债的一级市场申购，取得不错的收益

4.2.2 投资展望

进入 2018 年，基本面方面，中国经济从 2016 年四季度开始，GDP 增速稳步回升，

2017 年上半年同比增长 6.9%，创一年半来新高，连续两个季度增速上行，进入第三季度略微下滑至 6.8%，总体而言经济处在一轮温和复苏当中。尽管经济增速回升，但经济增长的内生动力并不是很足，三大投资增速均在去年末至今年初出现回升后的回落趋势。制造业投资增速仍然较为低迷，在严控地方政府债务的大背景下，基建投资资金来源受到制约，后期投资增速可能进一步下滑，房地产销售增速在持续下滑，近期信贷额度紧张、房贷利率有所上行叠加各地严查消费贷进入房地产市场，房地产销售增速可能进一步下滑，这可能带动房地产固定资产投资增速的下滑。作为 2017 年经济稳定的主力，基建投资增速年初以来一直维持在 16%以上，自第四季度开始基建投资增速已开始回落到 15%以下，在政府整顿财政和金融去杠杆的背景下，基建投资高增速恐难维持。2017 年以来，消费成为支撑经济总量的重要力量，消费支出对 GDP 的边际贡献率由 2012-2014 年间的 50%左右上升至 2016-2017 年的 65%附近。但过往 2 年居民部门加杠杆买房，购置房地产的高成本压力使得居民消费没有跟随可支配收入增长，造成了居民可支配收入与消费性支出的背离，居民加杠杆对消费负面影响已经开始显现。基本面对今年债市有望形成强劲支撑。

政策方面，2018 年监管政策落地仍是债市的一大关注点，但随着政策明朗化，悲观情绪将较 17 年有所好转，预计后续细节制定将对近期银行业等的反馈意见有所考量。监管的大方向不会变，但预计细则落地很难超出前期市场的悲观预期。而最新政府工作报告提出今年货币政策将“松紧适度”，预计今年资金面会相对去年有所缓和，杠杆策略将比去年有利；另外政府工作报告提出要“用好差别化准备金、差异化信贷等政策”，今年有机会再次出现定向降准，而较低赤字率和经济增速目标叠加各种严格监管措施落地将有助于抑制广义融资。

尽管美国持续加息缩表仍会对国内利率有所压制，但市场已经对此有充分预期，而国内基本面和政策面的新变化有望使今年债券市场出现预期差行情。接下来将密切关注近期金融监管机构的改革和决策层的人事变动，以及外围市场的长端利率变动（近期中美长端收益率联动性有所增强）和大资管新规的最终落地版本是否存在预期差。

4.3 风险控制报告

4.3.1 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。

4.3.2 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、风险管理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定、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。

§ 5 集合计划财务报告

5.1 集合计划资产负债表

金额单位：人民币元

项 目	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
资 产：		
银行存款	3,892,294.27	4,900,078.66
结算备付金	48,746.06	0.00

存出保证金	10,531.30	18,999.37
交易性金融资产	212,280,738.92	418,243,000.00
其中：股票投资	49,483,738.92	0.00
债券投资	147,797,000.00	418,243,000.00
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	15,000,000.00	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	45,034,387.55	194,018,851.03
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	936,752.92	5,058,704.30
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00
其他资产	0.00	0.00
资产合计	262,203,451.02	622,239,633.36
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	0.00
应付证券清算款	0.00	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	336,566.77	684,757.87
应付托管费	56,094.47	114,126.30
应付销售服务费	0.00	0.00

应付交易费用	32,602.37	16,147.59
应交税费	373,600.00	373,600.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	30,000.00	20,000.00
负债合计	828,863.61	1,208,631.76
所有者权益：		
实收基金	256,730,884.14	621,353,314.87
未分配利润	4,643,703.27	-322,313.27
所有者权益合计	261,374,587.41	621,031,001.60
负债和所有者权益总计	262,203,451.02	622,239,633.36

5.2 利润表

金额单位：人民币元

项目	本期金额	上年同期数
一、收入	17,946,957.29	3,440,558.18
1、利息收入	20,972,024.94	7,739,919.20
其中：存款利息收入	166,807.16	114,269.29
债券利息收入	19,316,618.23	6,120,509.08
资产支持证券利息收入	64,356.17	0.00
买入返售证券收入	1,424,243.38	1,505,140.83
2、投资收益	-9,000,923.92	1,477,011.73
其中：股票投资收益	825,187.68	538,201.62
债券投资收益	-10,283,138.10	-54,262.69
基金投资收益	0.00	157,966.58
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
股利收益	457,026.50	835,106.22
个股期权收益	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	5,975,856.27	-5,779,876.08
4、其他收入	0.00	3,503.33
二、费用	9,253,990.40	4,105,879.11
1、管理人报酬	5,911,948.55	3,096,304.06
2、托管费	985,324.79	523,257.29
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	196,231.33	83,601.63
5、利息支出	2,084,770.38	325,270.29
其中：卖出回购金融资产支出	2,084,770.38	325,270.29
6、其他费用	75,715.35	77,445.84
三、利润总和	8,692,966.89	-665,320.93

5.3 所有者权益(计划净值)变动表

单位：人民币元

项目	本金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	621,353,314.87	-322,313.27	621,031,001.60
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期净利润)	0.00	8,692,966.89	8,692,966.89
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (减少以“-”号填列)	-364,622,430.73	-3,726,950.35	-368,349,381.08
其中：1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	-364,622,430.73	-3,726,950.35	-368,349,381.08
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益(基金净值)	256,730,884.14	4,643,703.27	261,374,587.41

项目	上年金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益合计
一、期初所有者权益(基金净值)	51,913,891.79	8,807,347.78	60,721,239.57
二、本期经营活动产生的基金净值变动数 (本期净利润)	0.00	-665,320.93	-665,320.93
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数 (减少以“-”号填列)	569,439,423.08	-711,712.02	568,727,711.06
其中: 1. 基金申购款	666,225,603.70	646,424.46	666,872,028.16
2. 基金赎回款	-96,786,180.62	-1,358,136.48	-98,144,317.10
四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-7,752,628.10	-7,752,628.10
五、期末所有者权益(基金净值)	621,353,314.87	-322,313.27	621,031,001.60

§ 6 集合计划投资组合报告 (2017 年 12 月 31 日)

6.1 报告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	3,941,040.33	1.50%
股票	49,483,738.92	18.87%
债券	147,797,000.00	56.37%
基金	0.00	0.00%
资产支持证券	15,000,000.00	5.72%
理财产品	0.00	0.00%
买入返售金融资产	45,034,387.55	17.18%
其他资产	947,284.22	0.36%
合计	262,203,451.02	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, 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。

6.2 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	601398	工商银行	700,000	4,340,000.00	1.6605
2	600887	伊利股份	127,900	4,117,101.00	1.5752
3	600436	片仔癀	65,000	4,108,000.00	1.5717
4	600028	中国石化	668,800	4,099,744.00	1.5685
5	000538	云南白药	40,000	4,071,600.00	1.5578
6	300016	北陆药业	283,400	3,879,746.00	1.4844
7	000963	华东医药	70,000	3,771,600.00	1.4430
8	000063	中兴通讯	100,000	3,636,000.00	1.3911
9	000001	平安银行	250,000	3,325,000.00	1.2721
10	600079	人福医药	176,700	3,152,328.00	1.2061

6.3 报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券名称	期末数量 (份)	期末市值 (元)	占期末集合计划净值比例 (%)
1	17 盛京银行 CD395	300,000	29,607,000.00	11.3274
2	17 吉林银行 CD209	300,000	29,235,000.00	11.1851
3	17 佛山农商行 CD021	300,000	29,196,000.00	11.1702
4	16 银河 F1	200,000	20,000,000.00	7.6519
5	17 东莞农村商业银行	200,000	19,758,000.00	7.5593

(注：同业存单不列入债券明细排名)

6.4 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资产支持证券投资
 明细

代码	名称	持仓量	市值	估值增值
1	恒融二 3C	150,000	15,000,000.00	5.7389

6.5 报告期末按公允价值占计划资产净值比例大小排序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。

6.6 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

本计划本报告期末未持有基金。

§ 7 集合计划本期份额变动

单位：份

期初总份额	期间参与份额	期间红利转份额	期间退出份额	期末总份额
621,353,314.87	0.00	0.00	364,622,430.73	256,730,884.14

§ 8 重要事项提示

- 8.1 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。
- 8.2 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- 8.3 本集合计划管理人、托管人办公地址没有发生变更。
- 8.4 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。
- 8.5 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。

§ 9 备查文件目录

9.1 本集合计划备查文件目录

9.1.1 招商证券智远避险集合资产管理计划《验资报告》，天职深 QJ【2010】337 号（现更名为：招商证券安康添利集合资产管理计划）

9.1.2 《招商证券安康添利集合资产管理计划集合资产管理合同》

9.1.3 《招商证券安康添利集合资产管理计划说明书》

9.1.4 《招商证券安康添利集合资产管理计划托管协议》

9.1.5 管理人业务资格批件、营业执照

9.2 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

2018 年 3 月 30 日