

招商证券现金牛集合资产管理计划

2018 年第三季度资产管理报告

(2018 年 7 月 1 日—2018 年 9 月 30 日)

重要提示

0

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: 2018 年 7 月 1 日——2018 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：1,023,381,686.04 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	2018 年 7 月 1 日至 2018 年 9 月 30 日
1	集合计划本期利润总额（元）	9,234,936.60
2	期末集合计划资产净值（元）	1,023,381,686.04
3	本期净值收益率（按日结转）	1.0497%
4	累计净值收益率（按日结转）	88.0487%

(二) 净值表现

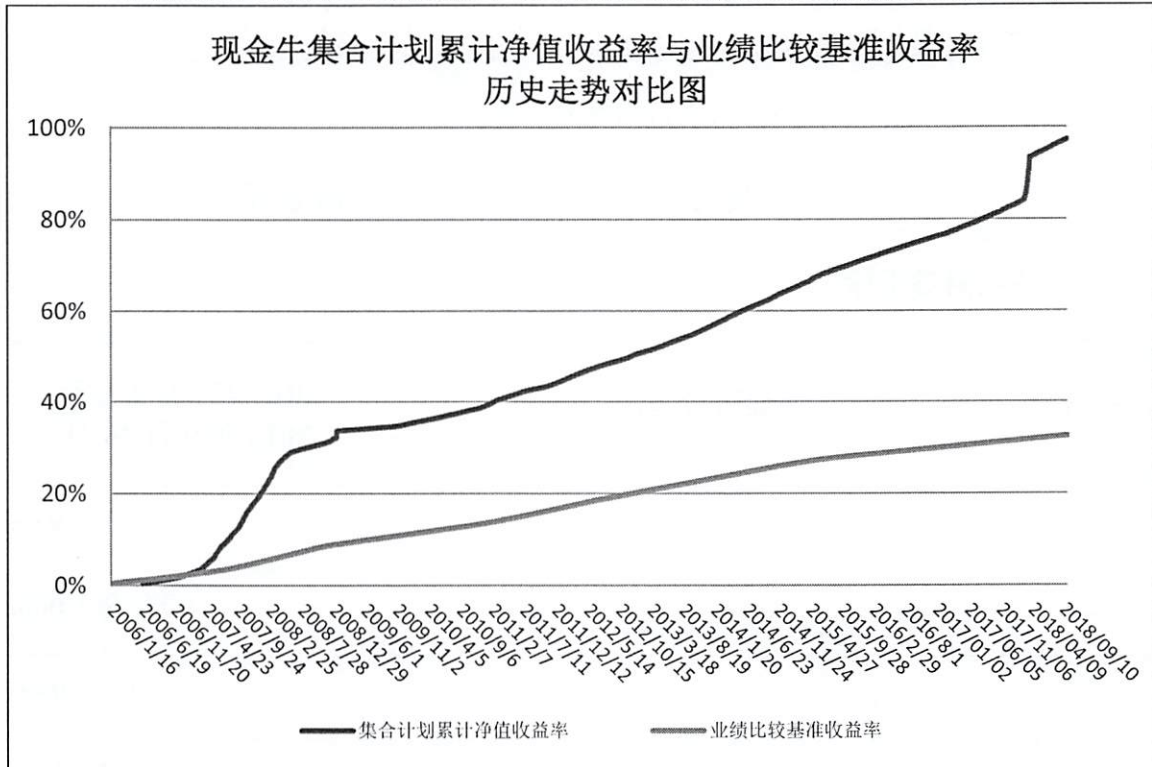
1、本报告期，集合计划份额净值收益率与同期业绩比较基准收益率比较

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	1.0497%	0.0058%	0.3833%	0.0000%	0.6663%	0.0058%
本计划 成立至 今	88.0487%	0.0250%	32.0976%	0.0022%	55.9511%	0.0228%

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

本集合计划投资范围为银行存款、货币市场基金、债券型基金、债券回购（含质押式和买断式）以及剩余期限不超过三年的固定收益投资品种（含投资者回售权的债券按照行权剩余期限计算），一级市场申购以及其他法律法规或政策允许投资的固定收益品种。固定收益品种包括但不限于国债、地方政府债、政策性金融债、央行票据、短期融资券、中期票据、非公开定向债务融资工具（PPN）、企业债、公司债（含公开和非公开发行）、资产支持证券、次级债、同业存单、债券远期、收益凭证、保证收益及保本浮动收益商业银行理财计划等。一级市场申购指新上市债券（可

转债、可交换债以及其他银行间和交易所上市的债券品种)的申购。

1、投资回顾

2018 年 9 月份,官方制造业 PMI 为 50.8%,比上月回落 0.5 个百分点,虽然继续运行在景气区间,制造业总体延续扩张态势,但增速明显放缓。9 月财新中国制造业采购经理人指数(财新 PMI),录得 53.1%,创三个月新高。2018 年 8 月份,规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%,比 7 月份加快 0.1 个百分点。从环比看,8 月份,规模以上工业增加值比上月增长 0.52%。1-8 月份,规模以上工业增加值同比增长 6.5%,增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。9 月份,CPI 同比上涨 2.5%,环比上涨 0.7%,1-9 月全国居民消费价格比去年同期上涨 2.1%;PPI 同比上涨 3.6%,环比上涨 0.6%。金融数据方面,8 月末,广义货币(M2)余额 178.87 万亿元,同比增长 8.2%,增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.4 个百分点;狭义货币(M1)余额 53.83 万亿元,同比增长 3.9%,增速分别比上月末和上年同期低 1.2 个和 10.1 个百分点;流通中货币(M0)余额 6.98 万亿元,同比增长 3.3%。月末人民币贷款余额 131.88 万亿元,同比增长 13.2%,增速与上月末和上年同期均持平。当月人民币贷款增加 1.28 万亿元,同比多增 1834 亿元。8 月份社会融资规模增量为 1.52 万亿元,比上年同期少 376 亿元。9 月份,官方 PMI 数据下滑较大,可见中美贸易的摩擦不可避免开始影响我国的出口部门,并且通过就业因素影响到了实体经济。鉴于此,稳增长,保就业不可避免地成为下一阶段宏观政策的目标。国庆节期间,央行进行了年内的第四次降准,从资金面上给予市场和实体经济以流动性支持。国务院也明确表示,要进一步简政、减税、减费,通过各类政策降低企业的各类成本。贸易战一役虽然短期给我们的经济带来不少困惑,但长期看加强研发投入和自主创新,进行科技兴国的道路是未来争取更高国际竞争力的保障。

整个三季度来看,央行异常呵护短期资金利率,受每月 LMF 例行续做和降准等因素的影响,资金面非常宽松,反映了央行货币政策已经调整,更为注重稳增长的目标。长期利率债的收益率反而在三季度保持窄幅震荡的局面,主要因素有美长债利率坚挺并上扬,人民币汇率三季度单边下行,通胀预期增加。特别是国庆假期期间,美债收益率大幅上行,中美利差又大幅缩小,长债面临一定的压力。长债利率的相对高位震荡和短期利率相对低位的宽松并存。本季度,短期资金利率在 6、7 月份快速下行,同业存单的收益率优势不在。评级相对较好,期限合理的短债配置价

值提升，相关品种的投资比例有所提高。低利率的市场环境下，我们拟进一步优化和调整产品投资策略，以缓解静态收益率下降的压力。合理安排好资金到期，避免高价成本借钱，保证流动性的同时，在资金紧张时期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，中美贸易摩擦导致国内的开放步伐加快，中欧、中国与东盟以及中国与周边邻国之间的关系改善的重要性在加强。受外贸战影响，宏观经济运行不确定增加。面对着复杂的国际形势，国家将针对性地出台相关政策是显而易见的。由于中小企业在就业和出口中的特殊地位，中小企业相关扶持政策值得预期。鉴于美国的政策底线尚不明确，我们国家政策的实施尚待确认，因此调整时滞也影响着投资者的心态。未来无论形势是背水一战还是相对缓和，随着政策的实施和微观企业自我修复的经济行为，经济下滑的局面将得以控制。

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。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、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	82,166,928.39	81,726,964.34
结算备付金	164,577.61	0.00
存出保证金	1,355.78	36.90
交易性金融资产	801,813,223.40	896,900,284.72
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	690,058,223.40	724,735,284.72
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	111,755,000.00	172,165,000.00
衍生金融工具	0.00	0.00

买入返售金融资产	128,810,157.50	29,973,164.96
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	13,199,073.42	8,491,453.38
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	0.00	122,411,380.11
其他资产	0.00	0.00
资产合计:	1,026,155,316.10	1,139,503,284.41
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	4,073,873.89
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	1,173,625.79	1,147,322.04
应付托管费	98,481.84	101,747.56
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	22,474.21	31,705.80
应交税费	1,221,422.85	800,746.27
应付利息	0.00	2,063.13
应付利润	0.00	0.00

其他负债	257,625.37	271,991.15
负债合计	2,773,630.06	6,429,449.84
所有者权益:		
实收基金	1,023,381,686.04	1,133,073,834.57
未分配利润	0.00	0.00
所有者权益合计	1,023,381,686.04	1,133,073,834.57
负债和所有者权益总计	1,026,155,316.10	1,139,503,284.41

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	11,483,462.63	33,134,464.55
1、利息收入	11,369,205.36	32,383,701.78
其中：存款利息收入	1,080,431.64	3,109,754.16
债券利息收入	7,399,929.04	22,940,822.40
资产支持证券利息收入	2,171,336.52	5,572,008.45
买入返售证券收入	907,434.57	1,263,533.26
利息收入-增值税贷款服务抵减	-189,926.41	-502,416.49
2、投资收益	114,257.27	750,762.77
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	104,863.63	354,399.76
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	12,818.01	413,141.89
衍生工具收益	0.00	0.00
股利收益	0.00	0.00
个股期权收益	0.00	0.00
投资收益-差价收入增值税抵减	-3,424.37	-16,778.88
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	2,248,526.02	7,860,308.80
1、管理人报酬	743,390.14	2,012,907.19
2、托管费	270,323.71	731,966.29
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	0.00	0.00
5、利息支出	621,769.20	3,460,991.17
其中：卖出回购金融资产支出	621,769.20	3,460,991.17
6、增值税金及附加税	23,202.10	62,303.45
7、其他费用	589,840.87	1,592,140.70
三、利润总和	9,234,936.61	25,274,155.75

(二) 集合计划投资组合报告

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	82,331,506.00	8.02%
股 票	0	0.00%
债 券	690,058,223.4	67.25%
基 金	0	0.00%
资产支持证券	111,755,000.00	10.89%
理财产品	0	0.00%
买入返售金融资产	128,810,157.50	12.55%
其他资产	13,200,429.2	1.29%
合 计	1,026,155,316.10	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	50277143.53	4.9128
2	16 恒地 02(总价)	500,000.00	50130442.51	4.8985
3	16 淮交控(总价)	500,000.00	50120549.91	4.8975
4	16 吴开债(总价)	500,000.00	50000000	4.8858
5	15 宿迁城投 PPN001(总价)	500,000.00	49998873.99	4.8857

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	信捷 01 优(总价)	600000	60000000	5.8629
2	恒融二 3C(总价)	217550	21755000	2.1258
3	信捷 03 优(总价)	200000	20000000	1.9543
4	一方碧 19(总价)	100000	10000000	0.9772

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
672,249,668.99	884,648,576.18	533,516,559.13	1,023,381,686.04

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://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 10 月 25 日

