

# 【招商证券现金牛集合资产管理计 划】 2018年第4季度资产管理报告

计划管理人：招商证券资产管理有限公司

计划托管人：招商银行股份有限公司

报告期间：2018年10月01日至2018年12月31日

## 重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》及其他有关规定制作。

本报告由管理人招商证券资产管理有限公司（以下简称“管理人”）编制，报告书中的内容由管理人招商证券资产管理有限公司负责解释。

管理人承诺以诚实守信、审慎尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

集合资产管理计划的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本集合资产管理计划资产管理合同、说明书。

本报告书中的金额单位除特指外均为人民币元。

本报告期自 2018 年 10 月 01 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

## 一、集合资产管理计划概况

### 1.1 基本资料

计划名称	招商证券现金牛集合资产管理计划
管理人	招商证券资产管理有限公司
托管人	招商银行股份有限公司
顾问（如有）	
集合计划成立日期	2006 年 1 月 16 日
集合计划成立规模（份）	3484736233.09
集合计划期末实收资本（份）	1744810309.65
集合计划存续期	无固定存续期限
集合计划投资范围	
类型	
特殊计划	

### 1.2 集合资产管理计划管理人和集合资产管理计划托管人

项目	管理人	托管人
名称	招商证券资产管理有限公司	招商银行股份有限公司
注册地址	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室	深圳市深南大道 7088 号招商银行大厦

办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼	深圳市深南大道7088号招商银行大厦
法定代表人	熊剑涛	李建红
业务批准文号	证监机构字【2002】121号	中国证监会证监基字【2002】83号

### 1.3 集合资产管理计划研究顾问（如有）

项目	研究顾问
名称	
设立日期	
注册地址	
办公地址	

## 二、主要财务指标和集合资产管理计划净值表现

### 2.1 主要财务指标

主要财务指标	报告期(2018年10月01日-2018年12月31日)
集合计划期末实收资本(份)	1744810309.65
集合计划期末资产净值(元)	1744810309.65
集合计划本期利润总额(元)	14988455.23
期末单位集合计划资产净值(元)	1.0000
期末单位集合计划累计资产净值(元)	-
每万份基金收益(选填)	0.8525
基金七日收益率(%) (选填)	3.251%
集合计划本期净值增长率(%)	0.9416%
集合计划累计净值增长率(%)	89.8193%
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	-
期末分级杠杆倍数=(优先级+中间级)份额/劣后级份额	-

注：财务指标计算公式：

1、单位集合资产管理计划资产净值= 集合计划资产净值 ÷ 集合计划份额

2、本期单位集合资产管理计划净值增长率= (本期第一次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 期初单位集合计划资产净值) × (本期第二次分红前单位集合计划资产净值 ÷ 本期第一次分红

后单位集合计划资产净值) ×…… × (期末单位集合计划资产净值 ÷ 本期最后一次分红后单位集合计划资产净值) -1

3、单位集合资产管理计划累计净值增长率= (第一年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第二年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (第三年度单位集合计划资产净值增长率+1) ×…… × (上年度单位集合计划资产净值增长率+1) × (本期单位集合计划资产净值增长率+1) -1

## 2.2 集合计划净值表现

### 2.2.1 集合计划净值增长率情况

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②
本报告期	0.9416%	0.0047%
本集合计划成立至今	89.8193%	0.0248%

## 三、集合资产管理计划管理人报告

### 3.1 业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日, 本集合计划单位净值 1.0000 元。

### 3.2 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董事, 南开大学金融学专业硕士, 15 年以上证券从业和投资经历。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、理财投资部投资经理, 现为“智远天添利”、“现金牛”、“智远增利”、“智远双周赢”、“支持民企 1 号 FOF” 投资主办人。曾任“智远稳健系列产品”、“避险系列” 投资主办人。

### 3.3 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 12 月份，官方制造业 PMI 为 49.4%，比上月回落 0.6 个百分点，低于临界点，制造业景气度有所减弱。12 月财新 PMI 录得 49.7%，低于 11 月 0.5 个百分点，2017 年 6 月以来首次落入收缩区间。2018 年 11 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，增速比 10 月份回落 0.5 个百分点；环比增长 0.36%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.3%，增速较 1-10 月份回落 0.1 个百分点。11 月份，CPI 同比上涨 2.2%，环比下降 0.3%，1-11 月全国居民消费价格比去年同期上涨 2.1%；PPI 同比上涨 2.7%，环比下降 0.2%。金融数据方面，11 月末，广义货币 (M2) 余额 181.32 万亿元，同比增长 8%，增速与上月末持平，比上年同期低 1.1 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 54.35 万亿元，同比增长 1.5%，增速分别比上月末和上年同期低 1.2 个和 11.2 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 7.06 万亿元，同比增长 2.8%。月末人民币贷款余额 135.21 万亿元，同比增长 13.1%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.2 个百分点。11 月份人民币贷款增加 1.25 万亿元，同比多增 1267 亿元。11 月末社会融资规模存量为 199.3 万亿元，同比增长 9.9%。11 月份社会融资规模增量为 1.52 万亿元，比上年同期少 3948 亿元。PMI 和工业数据表明，我国正处于经济下滑阶段，企业盈利快速回落，叠加中美贸易战和美国快速收紧流动性对需求的抑制，出口下行的压力也较大。管理层的政策思路集中体现为稳增长，经济政策呈现全面放松，以期尽快能实现对经济的托底。12 月底全国人大授权国务院提前下达新增地方政府债务，以加大 1 季度基建资金供给，央行也宣布了调整普惠金融定向降准考核标准，同时在 1 月份初公布下调存款准备金率 1 个百分点，市场对此有了积极的反应。债券市场来看，在稳增长的目标下，四季度资金面非常充裕，仅仅是在 12 月份跨年的资金有些紧张。资金面已经反映了央行的态度，就是更加积极地从资金面来引导债券市场的利率。长期利率债收益率在市场对经济的悲观预期的引导下也不断下行，年底 10 年期国债和国开收益率分别是 3.24% 和 3.64% 的水平。收益率下行的终极目标是降低企业的融资成本，可以预期的是保持相对较低的利率环境，有利于企业获取低成本资金，降低企业经营压力，摆脱当前经济的困难局面。从政策效果看，融资数据尚未好转，政策时滞的存在使得宽松的政策在短期内仍将持续。四季度，短期资金面整体呈现宽松的局面，面对相对较陡的低利率市场环境，我们提高了产品的久期，增加了同业存单和有相对收益率优势的信用债的配置。券商大集合产品新规开始实施，应付流动性的新规使得我们增加了利率债的配置。未来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 19 年，利率债供给节奏将会加快，但市场的走势更多的取决于经济的基本面和资金面，收益率的进一步下降是当前市场的一致预期。近期随着美联储发出较为温和的声音，全球似乎要开启阶段性的流动性宽松。但同时也应该注意到，宽松的货币政策与经济增长的关系不一定同步，当前各国对宽松政策的依赖更多的是体现在稳定金融市场方面。新一轮的全球经济增长还需要科技创新和更紧密的全球贸易合作，宽松政策的效果有一定折扣。在宽松的背景之下，我国更大规模的减税降负预期也将主导着投资者的心态。尽管降准，春节前

资金面仍存时点性波动的可能，我们应做好流动性的安排，避免节前遭遇流动性压力。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。”

### 3.4 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》、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》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。

### 3.5 集合计划风险控制报告

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资产管理合同、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

#### 4.1 集合计划资产负债表

资产	期末余额	年初余额
<b>资 产:</b>		
银行存款	122,426,146.26	81,726,964.34
结算备付金	3,135,909.10	0.00
存出保证金	1,803.39	36.90
交易性金融资产	1,515,657,732.16	896,900,284.72
其中: 股票投资	0.00	0.00
债券投资	1,398,336,390.73	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	117,321,341.43	172,165,000.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	241,855,000.00	29,973,164.96
应收证券清算款	9.60	0.00
应收利息	15,794,619.12	8,491,453.38
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	482,273.15	122,411,380.11
其他资产	0.00	0.00
<b>资产合计</b>	<b>1,899,353,492.78</b>	<b>1,139,503,284.41</b>
<b>负债与持有人权益</b>	<b>期末余额</b>	<b>年初余额</b>
<b>负 债:</b>		
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	150,974,418.54	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	1,434,360.66	1,147,322.04
应付托管费	193,278.41	101,747.56
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	35,839.76	31,705.80
应交税费	546,414.02	0.00
应付利息	95,420.48	2,063.13
应付利润	0.00	0.00
其他负债	462,704.99	271,991.15
<b>负债合计</b>	<b>153,742,436.86</b>	<b>5,628,703.57</b>
<b>所有者权益:</b>		
实收基金	1,744,810,309.65	1,133,073,834.57
未分配利润	0.00	0.00
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,744,810,309.65</b>	<b>1,133,073,834.57</b>

负债和所有者权益总计	1,898,552,746.51	1,138,702,538.14
------------	------------------	------------------

#### 4.2 集合计划利润表

项目	本期数	本年累计数
一、收入	18,190,820.21	51,325,284.76
1、利息收入	17,780,259.30	50,163,961.33
其中：存款利息收入	1,174,108.08	4,283,862.24
债券利息收入	11,786,777.66	34,727,600.06
资产支持证券利息收入	1,761,828.35	7,333,837.05
买入返售证券收入	3,332,047.64	4,595,580.90
利息收入-增值税贷款服务抵减	-274,502.43	-776,918.92
2、投资收益	410,560.91	1,161,323.43
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	123.00	354,522.76
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	422,756.81	835,898.45
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	-12,318.90	-29,097.78
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	3,202,364.98	11,062,673.78
1、管理人报酬	1,317,896.58	3,330,803.77
2、托管费	479,235.04	1,211,201.33
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	0.00	0.00
5、利息支出	344,785.14	3,805,776.31
其中：卖出回购金融资产支出	344,785.14	3,805,776.31
6、增值税金及附加税	34,418.56	96,722.01
7、其他费用	1,026,029.66	2,618,170.36
三、利润总和	14,988,455.23	40,262,610.98

### 五、集合资产管理计划投资组合报告



## 5.1 期末集合计划资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占集合计划总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	1515657732.16	79.8
	其中：债券	1398336390.73	73.62
	资产支持证券	117321341.43	6.18
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	241855000	12.73
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	理财产品	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	125562055.36	6.61
	其中：协议存款	-	-
	定期存款	120000000	6.32
8	其他各项资产	16278695.66	0.86
	合计	1899353492.78	100

注：基金投资指公募证券投资基金；银行理财包括私募证券投资基金、信托计划、银行理财等；其他资产包括“存出保证金”、“应收股利”、“应收利息”、“其他应收款”、“应收申购款”、“应收证券清算款”、“待摊费用”等项目。

## 5.2 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

本集合计划本报告期末未持有股票

## 5.3 报告期末按公允价值占集合计划资产净值比例大小排序的前十名基金投资明细

本集合计划本报告期末未持有基金

5.4 报告期末按集合计划占集合计划资产净值比例大小排名的前五名债券投资  
 明细

序号	债券代码	债券名称	数量(张)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例(%)
1	160315	16 进出 15	1,000,000	100,132,696.24	5.754
2	118385	15 柯桥 02	500,000	50,700,077.93	2.906
3	135431	16 湛交 01	500,000	50,155,179.72	2.874
4	011802002	18 晋路桥 SCP004	500,000	50,000,092.89	2.872
5	118637	16 恒地 02	500,000	50,091,264.17	2.871

5.5 报告期末按公允价值占集合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	证券代码	证券名称	数量(份)	公允价值(元)	占集合计划资产净值比例(%)
1	116955	信捷 01 优	600,000	60,438,841.43	3.464
2	139110	信捷 03 优	200,000	20,000,000	1.146
3	139220	安路通卓 越 1A	168,700	16,870,000	0.967
4	156390	璀璨 6A	100,000	10,000,000	0.5731
5	139221	安路通卓 越 1B	60,000	6,000,000	0.344
6	139222	安路通卓 越 1C	40,125	4,012,500	0.23

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名权证投资明细  
 本集合计划本报告期末未持有权证

5.7 报告期末本基金投资的股指期货持仓和损益明细

代码	名称	持仓量(买/卖)	合约市值(元)	公允价值变动(元)
公允价值变动总额合计(元)				
股指期货投资本期收益(元)				0
股指期货投资本期公允价值变动(元)				0

注：买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

5.8 期末基金中基金/管理人中管理人资产管理计划投资管理人及管理人关联方所设立的资产管理产品的情况（选填）。

序号	产品代码	产品名称	数量（份）	公允价值（元）	占集合计划资产净值比例（%）
1					

5.9 期末投资非标准化债权类资产情况（选填）

序号	融资客户	项目名称	剩余融资期限	到期收益分配	交易结构	风险状况
1						

## 六、集合资产管理计划份额变动情况

报告期期初集合计划份额总额	1023381686.04
报告期期间集合计划总申购份额	1867965172.01
报告期期间集合计划红利再投资份额	14988455.23
减：报告期期间集合计划总赎回份额	1161525003.63
报告期期末基金份额总额	1744810309.65

## 七、报告期内集合资产管理计划收益分配情况（选填）

期初集合计划单位净值（元）	1.0000	
期初集合计划累计净值（元）		
期末集合计划单位净值（元）	1.0000	
期末集合计划累计净值（元）		
本报告期内是否进行收益分配	否	
本报告期内收益分配事项说明（第一次）	产品代码	880002
	权益登记日	
	分红总金额（元）	
	每份额分红金额（元）	
当期集合计划累计分红总金额（元）		

当期集合计划累计每份额分 红金额（元）	
------------------------	--

## 八、重要事项提示

- 1、本集合计划管理人在本报告期内没有发生与本集合计划相关的诉讼事项。
- 2、本集合计划管理人办公地址未发生变更。
- 3、本集合计划的管理人高级管理人员没有受到任何处罚。
- 4、本集合计划本报告期投资主办变更情况（选填）。

产品	变更前的投资主办	变更后的投资主办	变更生效日期

- 5、本集合计划本报告期关联交易公告（选填）。

序号	公告名称
1	《关于招商证券现金牛集合资产管理计划买入“招商资管-安路通卓越供应链第一期资产支持专项计划”的公告》

## 九、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、《【招商证券现金牛集合资产管理计划】资产管理合同》
- 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】托管协议》
- 4、集合资产管理计划管理人业务资格批件、营业执照

### （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



2019年01月10日



