

# 【招商智远群英荟臻选宽特 FOF 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：中国民生银行股份有限公司

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	招商智远群英荟臻选宽特 FOF 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	中国民生银行股份有限公司
顾问（如有）	
集合计划成立日期	2018 年 5 月 23 日
集合计划成立规模（份）	160001731.72
集合计划期末实收资本（份）	175788113.32
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	中国民生银行股份有限公司

		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	北京市西城区复兴门内大街2号
办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦A座38楼	北京市西城区复兴门内大街2号
法定代表人	熊剑涛	洪崎
业务批准文号	证监机构字【2002】121号	中国证监会证监基字【2004】101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)	175788113.32
集合计划期末资产净值(元)	178038942.51
集合计划本期利润总额(元)	1652045.8
期末单位集合计划资产净值(元)	1.0128
期末单位集合计划累计资产净值(元)	1.0128
集合计划本期净值增长率(%)	0.9368
集合计划累计净值增长率(%)	1.2800
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	0.9368%	0.2457%
本集合计划成立至今	1.2800%	0.2476%

## 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 1.0128 元, 累计单位净值 1.0128 元, 本期净值增长率为 0.9368%。

### 3.2 投资经理简介

李安先生: CFA、FRM, 英国帝国理工大学风险管理与金融工程硕士, 5 年证券行业从业经验。2011 年 8 月至 2015 年 12 月就职于招商证券风险管理部从事市场风险管理岗; 自 2015 年 12 月起在招商资管理财产品部负责产品设计及投资研究相关工作。

### 3.3 投资经理工作报告

市场回顾

市场展望

12 月份第一天市场冲高后，指数持续下跌回落，并试探前期新低，上证综指下跌 3.64%，沪深 300 指数下跌 5.11%，而中证 500 和创业板分别下跌了 4.77%和 5.93%，市场成交低迷。

由于底层 alpha 策略交易频率较高，同期市场成交量和波动率是其主要的外部影响因素。我们跟踪 12 月份的市场成交量和波动率来看，12 月份中证 500 指数波动率为 25.5%左右，较上月下降 2%左右，环比来讲对高频量化私募是不利。在交易量上，12 月开始逐步萎缩，沪深 300、中证 500 和中证 1000 的本月成交额环比触底回升，中证 500 指数成交额降到最低不到 360 亿。

而在对冲成本的股指期货贴水方面，根据我们的测算，如果用中证 500 对冲本月对产品的绝对损失 0.52%左右（假设 70%仓位股票），年化对冲成本为 6.2%，相对于上月大幅增加，主要原因是 12 月 3 号股指期货中金所第三次松绑后，原来的贴水从绝对基础上进行了一次收敛，导致存续的 alpha 产品成本一次性计入本月的较多。综合本次松绑后，股指期货的贴水环境基本处于一个比较稳定的事态，当前期指的开仓手数限制对于策略运作以及基本没有影响。但平今手续费依然很高，导致投机不活跃，同时对后市走势偏悲观，也会导致成交低迷，负基差一方面反应的是对未来的上涨信心不足，不是股指期货交易政策松绑就能完全改变的。

从实际底层来看，12 月份底层的 alpha 子基金有赚有亏，锐天当前调低了换手率，本月影响不大贡献正收益，致诚卓远和平方和由于偏高换手有所回撤，整体上 alpha 策略 12 月打平；产品净值回撤主要是九坤的 CTA 策略本月重新陷入回撤区域，但占比较小，整体影响不大。

Alpha 策略也有其周期性，产品从成立以来的收益与 2018 年上半年的 alpha 表现有较大差距，一方面是整体市场的 alpha 私募表现为上半年好于下半年：上半年市场风格均衡、成交额也稳定在 3000 亿以上，alpha 策略整体较好；下半年由于贸易战的持续发酵，整体市场大跌，市场交易量极低，很多基本面表现好的公司依旧在恐慌情绪下被大量抛售，基本面因子失效；对于频率较高的量价策略来说，市场流动性的降低导致了交易成本增高，因此表现出回撤。另外一方面是在量化私募上，头部的私募在上半年业绩好后规模单策略暴增，导致收益开始有所疲态，因此我们后面将逐步进行调仓，尽量增加当前规模较小同时量化模型比较新锐的进行分散配置，增强产品收益弹性。

城市房贷利率松动、购房条件放宽等，全国二套房贷款利率也出现小幅回落，政策动向值得密切关注。

### 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、集合资产管理计划投资组合报告

### 4.1 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	-	-
	其中：债券	-	-
	资产支持证券	-	-
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	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	理财产品	177530946.31	99.62
7	银行存款和结算备付金合计	685699.55	0.38
	其中：协议存款	-	-
	定期存款	-	-
8	其他各项资产	150.81	-
	合计	178216796.67	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。

#### 4.2 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

#### 4.3 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

#### 4.4 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

本集合计划本报告期末未持有债券

#### 4.5 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

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券

#### 4.6 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

#### 4.7 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。

#### 4.8 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					
---	--	--	--	--	--

#### 4.9 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						

### 五、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	175788113.32
报告期期间集合计划总申购份额	-
报告期期间集合计划红利再投资份额	-
减：报告期期间集合计划总赎回份额	-
报告期期末基金份额总额	175788113.32

### 六、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）	1.0034	
期初集合计划累计净值（元）	1.0034	
期末集合计划单位净值（元）	1.0128	
期末集合计划累计净值（元）	1.0128	
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	882611
	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）		

### 七、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	
2	

## 八、备查文件目录

### （一）本集合计划备查文件目录

- 1、 《【招商智远群英荟臻选宽特 FOF】集合资产管理计划资产管理合同》
- 2、 《【招商智远群英荟臻选宽特 FOF】集合资产管理计划说明书》
- 3、 《【招商智远群英荟臻选宽特 FOF】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

