

# 【招商智远群英荟臻选宽特 FOF 集合 资产管理计划】 2018 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2018 年 05 月 23 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 05 月 23 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）	160,001,731.72
集合计划期末实收资本（份）	175,788,113.32
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

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 集合资产管理计划顾问（如有）

项目	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05月23日 - 2018年12月31日）
集合计划期末实收资本（份）	175,788,113.32
集合计划期末资产净值（元）	178,038,942.51
集合计划本期利润总额（元）	2,021,322.00
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	1.2800%
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	1.0010

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	1.2800%	0.2477%
本集合计划成立至今	1.2800%	0.2477%

### 2.2.2 集合计划净值增长率历史走势图



## 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 1.2800%。

### 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

#### 产品投资回顾

2018 年产品本期净值增长率为 1.2800%，年化波动率约 4.2%，最大回撤 2.1%。

产品为风格 FOF 产品，主要配置量化对冲类策略。产品在成立后最快速度进行了建仓，18 年上半年市场风格均衡，成交量相对活跃，量化对冲策略整体表现比较好；下半年贸易战持续发酵，市场成交量萎缩，对于交易频率较高的量化对冲策略交易成本增加，收益下降，因此量化对冲策略整体 2018 年表现是上半年强于下半年。

#### 市场回顾

回顾 2018 年四季度市场行情，受国内经济形势、中美贸易战等因素影响，市场持续下跌，上证综指 2018 年收在 2493.90，接近前期低点 2449.20，可见市场弱势依旧。从各主要指数的涨跌幅来看，在第四季度，上证综指下跌 11.61%，深证成指下跌 13.82%，中小板指下跌 18.22%，创业板指下跌 11.39%，市场无一指数幸免。从行业涨跌幅来看，本季度涨幅排名前五的行业的分别为农林牧渔、综合、通信、房地产和电器设备，涨跌幅分别为-0.07%、-3.69%、-4.01%、-5.39%和-6.24%，具备防御属性的行业以及受益于 5G 的行业相对抗跌，而钢铁和采掘板块排名居后，分别下跌-18.97%和-18.03%，周期类行业在整体经济下行阶段跌幅更大。

2018 年主要股指大幅下跌，市场波动和振幅显著加大；而贯穿 2017 年整年的白马股行情在 2018 年底遭遇大幅度回撤，市场风格趋于均衡。在此背景下，量化策略如量化对冲和 CTA 策略在此体现其在熊市时的适应性，表现强于其他类策略，成为投资者对冲避险的优选策略。根据朝阳永续私募策略指数，虽然量化对冲策略平均上涨 0.2%，但实际上不同量化业绩分化严重，其中短周期的量化

对冲策略表现最好，前 25%分位数绝对收益在 7%以上。而 CTA 策略指数在 2018 年上涨了 6.2%，CTA 策略表现也是与资本市场波动率密切相关，2016 是波动率上升、CTA 收益率比较好，2017 年波动率下降时，CTA 策略表现比较差，得益于 2018 年市场波动率回升，CTA 策略整体表现出色。

### 市场展望

展望 2019 年，虽然大家对于宏观环境普遍持悲观预期，对风险资产态度谨慎，而经济基本面数据持续走弱。但从股市的实际位置来看，基本已经反映了宏观经济的担忧。目前 A 股的估值已经处于历史底部区域，估值下行空间远小于上行空间。过往 20 年来看，A 股经历了五轮牛熊周期，前四次市场底部全部 A 股 PE (TTM, 整体法) 为 11.5-18.4 倍，PB (LF, 整体法) 为 1.48-2.06 倍，前期低点上证综指 2449 点 (2018/10/19) 是分别为 13.4 倍、1.48 倍，已经处于底部区域下轨附近。

虽然 A 股业绩持续向下，但积极的信号也开始出现，政策底逐步确立。国内维稳政策将随着经济形势恶化而加码：回购政策、重组政策、减费降税、货币宽松等等组合拳已经在持续发布。风险资产都是有自己的周期，19 年将是股市是长期配置的时间敞口，不排除在经济基本面触底回升后，权益资产将迎来估值修复行情，风险收益角度值得逐步超配 A 股股票。

对于债券市场估计明年货币政策为中性略宽松，短端利率维持低位。在基本面上经济继续下行，通胀上升空间有限，基本面支持长端下行，利率曲线结构形态将从牛陡牛平，长端下行概率较大，债市持续走牛可期。

2019 年对于量化对冲策略来说，随着市场波动率进一步回升，伴随着股指期货的松绑，策略对冲成本将大幅降低、资金利用也会提高，策略收益预期提高。而在市场波动率回升的大背景下，CTA 策略预计也会有较好的表现。

### 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、集合资产管理计划财务会计报告

### 4.1 集合计划资产负债表

金额单位：元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
<b>资 产：</b>		
银行存款	685,699.55	0.00
结算备付金	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00
交易性金融资产	177,530,946.31	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00
债券投资	0.00	0.00
基金投资	177,530,946.31	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00
应收利息	150.81	0.00
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	178,216,796.67	0.00
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	151,782.86	0.00
应付托管费	6,071.30	0.00
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	0.00	0.00
应交税费	0.00	0.00
应付利息	0.00	0.00
应付利润	0.00	0.00
其他负债	20,000.00	0.00
负债合计	177,854.16	0.00
所有者权益:		
实收基金	175,788,113.32	0.00
未分配利润	2,250,829.19	0.00
所有者权益合计	178,038,942.51	0.00
负债和所有者权益总计	178,216,796.67	0.00

#### 4.2 集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期数	上年同期数
一、收入	3,142,063.40	0.00
1、利息收入	51,117.09	0.00
其中：存款利息收入	51,117.09	0.00
债券利息收入	0.00	0.00
资产支持证券利息收入	0.00	0.00
买入返售证券收入	0.00	0.00
利息收入-增值税贷款服务抵	0.00	0.00
减		
2、投资收益	0.00	0.00
其中：股票投资收益	0.00	0.00



债券投资收益	0.00	0.00
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
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	0.00	0.00
3、公允价值变动收益	2,454,355.95	0.00
4、其他收入	636,590.36	0.00
二、费用	1,120,741.40	0.00
1、管理人报酬	1,057,318.66	0.00
2、托管费	42,292.74	0.00
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	0.00	0.00
5、利息支出	0.00	0.00
其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
6、增值税金及附加税	0.00	0.00
7、其他费用	21,130.00	0.00
三、利润总和	2,021,322.00	0.00

#### 4.2 集合计划所有者权益变动表

金额单位：元

项目	本期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	160,001,731.72	0.00	160,001,731.72
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	2,021,322.00	2,021,322.00
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）	15,786,381.60	229,507.19	16,015,888.79
其中：1. 基金申购款	15,786,381.60	229,507.19	16,015,888.79

2. 基金赎回款	0.00	0.00	0.00
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）	175,788,113.32	2,250,829.19	178,038,942.51
项目	上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	0.00	0.00	0.00
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	0.00	0.00
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）	0.00	0.00	0.00
其中：1. 基金申购款	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	0.00	0.00	0.00
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）	0.00	0.00	0.00

## 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	0.00	0.0000
	其中：普通股	0.00	0.0000
	存托凭证	0.00	0.0000
2	基金投资	0.00	0.0000
3	固定收益投资	0.00	0.0000

	其中：债券	0.00	0.0000
	资产支持证券	0.00	0.0000
4	金融衍生品投资	0.00	0.0000
	其中：远期	0.00	0.0000
	期权	0.00	0.0000
	权证	0.00	0.0000
5	买入返售金融资产	0.00	0.0000
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	0.00	0.0000
6	理财产品	177,530,946.31	99.6152
7	银行存款和结算备付金合计	685,699.55	0.3848
	其中：协议存款	0.00	0.0000
	定期存款	0.00	0.0000
8	其他各项资产	150.81	0.0001
	合计	178,216,796.67	100.0000

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 报告期末按公允价值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

## 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

本集合计划本报告期末未持有资产支持证券



### 5.6 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 报告期末本集合计划投资的期货持仓和损益明细

本计划本报告期末未持有期货

### 5.8 期末持仓管理人所设立的其他集合资产管理计划的情况

本集合计划本报告期末未持有集合资产管理计划

### 5.9 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理财产品 投资明细

序号	代码	名称	数量(份)	公允价值(元)	占集合计划 资产净值比 例(%)
1	SK7720	锐天2号	46,892,652.24	61,101,125.87	34.3190
2	SCK883	致远稳健二十号私 募证券投资基金	49,093,277.23	49,618,575.30	27.8695
3	SY6490	平方和多策略对冲 9号私募基金	45,909,201.82	47,589,478.61	26.7298
4	SEJ097	九坤策略精选L期	20,006,001.80	19,221,766.53	10.7964

## 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	160,001,731.72
报告期期间集合计划总申购份额	15,786,381.60
报告期期间集合计划红利再投资份额	0.00
减：报告期期间集合计划总赎回份额	0.00
报告期期末集合计划份额总额	175,788,113.32

## 七、集合资产管理计划的费用、业绩报酬

项目	费用标准	计提方式/支付方式
----	------	-----------

管理费	1.0000%	集合计划管理费每日计提，按月支付。
托管费	0.0400%	集合计划托管费每日计提，按月支付。
业绩报酬	<p>在两类情况下管理人将根据份额持有期间收益率对本集合计划提取业绩报酬，一类是委托人申请退出或本集合计划终止时提取业绩报酬，称为退出提取；另一类是分红时提取高水位业绩报酬，称为高水位提取。</p> <p>当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将根据份额持有期间收益率计提业绩报酬：当集合计划份额退出、终止或分红时，管理人将提取退出份额或分红份额当期收益率超过6%以上部分的10%作为业绩报酬。</p>	在集合计划业绩报酬计提后5个工作日内，托管人根据管理人的指令将业绩报酬划拨给管理人。

注：费用说明详见集合计划资产管理合同中的相关约定。



## 八、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）	1.0000	
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）		

## 九、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	

## 十、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02月28日