

【招商智远群英荟臻选 FOF7 号集合 资产管理计划】

2019 年第 2 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：2019 年 04 月 01 日至 2019 年 06 月 30 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 2019 年 04 月 01 日起至 2019 年 06 月 30 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 FOF7 号集合资产管理计划
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 6 月 28 日
集合计划成立规模（份）	36,318,584.79
集合计划期末实收资本（份）	36,318,584.79
集合计划存续期	无固定存续期
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

		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	邓晓力	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（2019年04月01日 - 2019年06月30日）
集合计划期末实收资本（份）	36,318,584.79
集合计划期末资产净值（元）	37,285,513.37
集合计划本期利润总额（元）	14,362.11
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0266
期末单位集合计划累计资产净值（元）	1.0266
集合计划本期净值增长率（%）	0.0390
集合计划累计净值增长率（%）	2.6600
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.0012

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	0.0390	0.8314
本集合计划成立至今	2.6600	0.7554

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 2019 年 06 月 30 日, 本集合计划单位净值 1.0266 元, 累计单位净值 1.0266 元, 本期净值增长率为 0.0390%。

3.2 投资经理简介

陈平先生: 招商证券资产管理有限公司组合投资部副总经理, 澳大利亚新南威尔士大学金融学专业硕士, 金融风险管理师 FRM, 10 年以上证券从业经验。2006 年加入招商证券, 历任招商证券资产管理总部产品设计经理、理财产品部投资经理、理财产品部总经理助理。

3.3 投资经理工作报告

市场回顾 2019 年 2 季度, 原本预期 A 股市场将从估值推升的第一阶段逐步进入到业绩为王的第二阶段。但五一期间飞出的黑天鹅, 给节后首日的 A 股当头一棒。中美博弈的关系突然出现急转弯, 从原本预期谈判已进入收尾阶段的状态, 陡然变成相互加征关税, 且针对华为的制裁被显然纳入到了下一阶段中美博弈的核心问题。从贸易关税到科技制裁, 2 季度 A 股市场冲高回落。

人民币贬值也成为新的扰动因素, 但继续贬值空间不大。中美博弈关系激化衍生出对国内货币政策、汇率政策的预期变化短期人民币快速贬值的主要因素, 而汇兑损益加剧了北上资金在 A 股市场向下波动时撤离的诉求。

支撑 A 股市场小阳春的逻辑短期生变, 近期市场观望氛围浓厚。1 季度 A 股市场迎来久违的小阳春, 彼时支撑市场上行的主要逻辑主要包括: 中美关系缓和、国内宽信用政策刺激、估值低。当前, 中美重新回到紧张的博弈氛围, 且已然从最终的贸易领域衍生到科技甚至能源领域。国内宽信用、宽货币的预期, 在此前 4 月的政治局会议后已然修正, 信贷、经济数据的短期回落, 而宽信用到盈利改善的预期也没能兑现。

从去年贸易战伊始, 到当下争端再起。A 股投资者也经历了较长时间的学习过程, 对很多因素的认识或者预期都发生了变化:

加征关税的静态冲击在逐步减少, 且预期相对充分。受贸易战影响, 实体产业已经业务结构调整已经开启, 或者说实体企业已经有所准备。另一方面, 据多家卖方机构测算, 静态假设下, 即使美国对中国剩余 3000 亿商品全部加征关税, 对企业盈利的冲击相对可控, 且当前 A 股市场估值水平已经较大程度反映了这种预期。

市场展望

A 股:

市场对政策底预期相对更加明确, 当前位置较底部区域下行空间并不大。2018 年 4 季度, 国内多项政策相继出台, 民企纾困, 国家领导人亲自考察银行工作、组织民企座谈会、证监会鼓励提高市场流动性, 再到今年年初的超量社融等等, 政策对市场的维稳措施使得投资者对政策底的预期较去年上半年而言, 肯定更加明确的。从政策底的角度看, 当前市场的下行空间相对是有限的。

国内政策的预期从边际收紧大概率再度转为边际积极。政策的逆周期调节在中国经济的发生过程中一直扮演着重要的角色, 在 4 月信用边际收紧的情况下, 国内宏观经济数据已经出现向下波动, 同时叠加当前中美关系趋紧的背景下, 政策层面有望重回积极, 宽信用、甚至宽货币的预期在逐渐提升。

A 股小阳春逻辑已经下修, 市场集体性繁荣短期预计难以看到。当前最核心的变量依然在中美博弈, G20 是目前市场普遍认可的下一个关键时点, 但中美之间已然涉及更多领域的博弈关系是一个长期的问题。中美博弈或导致原有行业逻辑重构, 拉大行情的不确定性和未来的结构性差异。

近日 A 股大幅调整, 对投资者

的信心产生了较大冲击。中美贸易关系不可能一蹴而就，短期内解决所有问题，中间的曲折变化将继续影响 A 股投资者的情绪。从短期看，市场可能延续震荡盘整态势。从中长期看，我们认为 A 股又回到了估值较具吸引力的区域，结构性机会值得期待。

海外股市：

美股见顶回落。美国经济动能减弱，企业盈利下滑，叠加近期美国与多边发生贸易战，美股回落概率较大。欧股底部震荡，中长期有望回升。欧元区制造业 PMI 反弹，若欧元区经济出现实质改善欧股有望触底回升。港股温和上涨。美联储加息概率小，且南下资金持续流入，港股流动性压力将减弱；中国社融回暖趋势将延续，且被动去库存阶段社会需求上升、经济向好，带动港股回升。

外汇：

美元指数位于顶部区间，中长期大概率回落。美国产出缺口即将收窄，通胀上涨空间不大，本年度美联储加息概率小；美国与非美经济差距收窄，美欧利差逐渐见顶，美元指数大概率温和趋弱。非美国国家逐渐放宽货币政策刺激经济，短期货币市场整体偏弱。

房地产：

景气回暖整体延续，但预计幅度有限。4 月份全国房贷利率继续回落，商品房销售增速继续回升但幅度有所收敛。近期住建部对近三个月房价上涨过快的佛山、苏州、大连、南宁进行警示，整体政策调控未改，因此本轮周期大概率维持稳中微升的状态，回暖幅度不大。

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，未发现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	0.00	0.0000
	其中：普通股	0.00	0.0000
	存托凭证	0.00	0.00
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	0.00
	其中：远期	0.00	0.00
	期权	0.00	0.00
	权证	0.00	0.00
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	25,775,873.90	69.0475
7	银行存款和结算备付金合计	11,552,475.73	30.9463
	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	2,310.50	0.0062
	合计	37,330,660.13	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。

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

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

4.7 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

4.8 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

4.9 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	SCT799	景林景鹏优 选私募基金	6,238,30 3.18	6,624,454.15	17.7668
2	SN7742	重阳价值 1	5,588,15	6,549,315.46	17.5653

		号私募基金	3.12		
3	CX632J	凯丰宏观对冲 13 号私募基金 J	5,970,149.25	6,410,746.26	17.1937
4	SX3596	望正尊享 2 号私募证券投资基金	6,172,839.51	6,191,358.03	16.6053

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	36,318,584.79
报告期期间集合计划总申购份额	0.00
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	36,318,584.79

六、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	“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。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 8% 以上部分的 10% 作为业绩报酬。”	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。

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）	1.0262	
期初集合计划累计净值（元）	1.0262	
期末集合计划单位净值（元）	1.0266	
期末集合计划累计净值（元）	1.0266	
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	882607
	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	
2	

- 6、份额登记、估值与核算服务机构：招商证券股份有限公司，服务业务登记编码为 A00001。

九、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 FOF7 号集合资产管理计划】资产管理合同》
- 2、《【招商智远群英荟臻选 FOF7 号集合资产管理计划】说明书》
- 3、《【招商智远群英荟臻选 FOF7 号集合资产管理计划】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07月08日