

【招商证券现金牛集合资产管理计 划】 2019 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：2019 年 10 月 01 日至 2019 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 2019 年 10 月 01 日起至 2019 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	2006/1/16
集合计划成立规模（份）	3,484,736,233.09
集合计划期末实收资本（份）	1,422,298,392.50
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	邓晓力	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

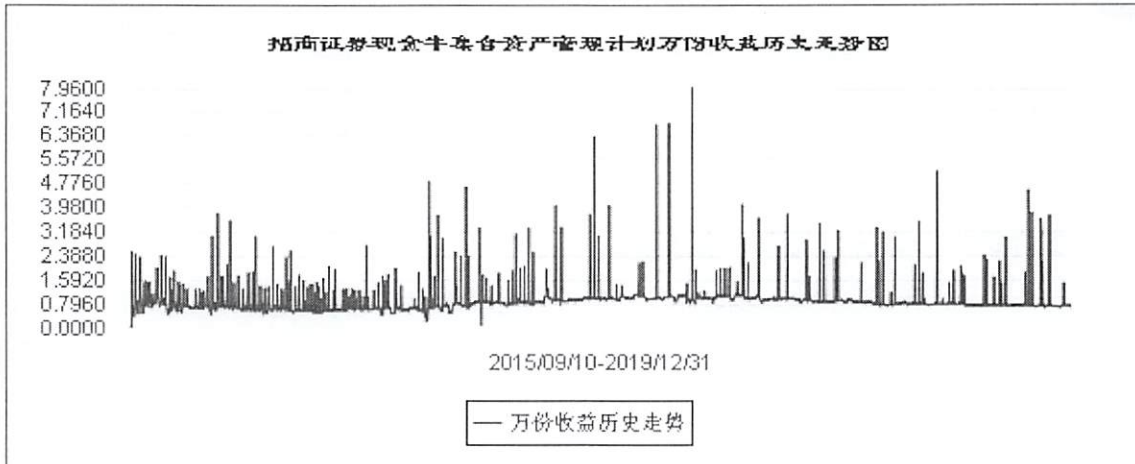
主要财务指标	报告期（2019 年 10 月 01 日 - 2019 年 12 月 31 日）
集合计划期末实收资本（份）	1,422,298,392.50
集合计划期末资产净值（元）	1,422,298,392.50
集合计划本期利润总额（元）	13,268,667.52
期末单位集合计划资产净值（元）	1.0000
期末单位集合计划累计资产净值（元）	0.00
每万份基金收益	0.6963
基金七日收益率（%）	2.622
期末运作杠杆=资产类合计/资产净值	1.1122

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

2.2 集合计划净值表现

2.2.1 集合计划万份收益历史走势图



三、集合资产管理计划管理人报告

3.1 业绩表现

截至 2019 年 12 月 31 日, 本集合计划单位净值 1.0000 元, 累计单位净值 0.00 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。已取得基金从业资格, 最近三年未被监管机构采取重大行政监管措施、行政处罚。

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。3.3.1 投资回顾 2019 年 12 月份, 中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.2%, 与上月持平。综合来看, 指数连续两月保持在 50%以上, 经济运行趋稳态势显现。从全年指数走势来看, 市场供需保持扩张, 经济结构持续优化, 逆周期调节效果显现。12 月财新制造业 PMI 录得 51.5%, 小幅下滑 0.3 个百分点, 虽结束连续五个月的回升, 但仍明显高于 2019 年前三季度。2019 年 11 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%, 比 10 月份加快 1.5

个百分点。从环比看，11 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.78%。1-11 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.6%。11 月份，全国居民消费价格 CPI 同比上涨 4.5%，环比上涨 0.4%，1-11 月平均比去年同期上涨 2.8%；PPI 同比下降 0.4%，环比下降 0.1%。金融数据方面，11 月末，广义货币(M2)余额 196.14 万亿元，同比增长 8.2%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 56.25 万亿元，同比增长 3.5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 2 个百分点；流通中货币(M0)余额 7.4 万亿元，同比增长 4.8%。11 月末，本外币贷款余额 157.56 万亿元，同比增长 11.9%。月末人民币贷款余额 151.97 万亿元，同比增长 12.4%，增速与上月末持平，比上年同期低 0.7 个百分点。11 月份人民币贷款增加 1.39 万亿元，同比多增 1387 亿元。11 月末社会融资规模存量为 221.28 万亿元，同比增长 10.7%。1-11 月社会融资规模增量累计为 21.23 万亿元，比上年同期多 3.43 万亿元。11 月份社会融资规模增量为 1.75 万亿元，比上年同期多 1505 亿元。PMI 的回升，预示着经济逆周期调节功能开始发挥作用，也许数据有暖冬这个因素的影响，考虑到连续 2 个月的回升，而且经济数据都相互验证，经济的阶段性企稳当前来看是无法证伪的。贷款和社融的数据也反映出金融行业对实体经济的支持力度在增强，增量也处于合理水平，稳增长力度也是符合偏稳的基调。对于当前政策影响最大的中美贸易谈判因为双方要签署第一阶段的协议而缓和，双方没有因为分歧而继续过去 2 年谈判若即若离的状态，2020 年是美国大选年，中美贸易战缓和势不可挡。虽然 CPI 仍然处于高位，短期货币政策的放松幅度可能受到一定的掣肘，但国内的货币政策空间因为存量贷款利率对标 LPR 和银行货币类产品新政而打开，随着银行理财刚性兑付收益率下降带来负债成本的下行，2020 年贷款平均利率跟随 LPR 基准小碎步下行可以预期。元旦意外降准，大约可以释放 8000 亿的资金，叠加 1 季度地方专项债获批提前发行 1 万亿，一季度作为新增贷款的重要期间超预期可期，这些方面都有利于支持实体。可以预见，未来实体经济景气度的修复可期。四季度利率债总体上保持调整的状态，10 月份 10 年期国债受到货币及经济政策放松和中美贸易谈判好转的影响收益率一度调整到 3.3%。后续虽然经济有企稳迹象，但在央行对资金面进行维稳，跨年资金异常充裕的情况下，年底又下行到 3.15%。年底短期的资金价格略显充裕，隔夜加权收益率一度到了 1%，存款和存单价格也在 12 月份连续下行，市场经历了近年来少有的异常宽松的跨年。信用品种并未在四季度跟随长期利率债而调整，高信用等级债券的信用利差仍在下行，随着近年来违约发生的频率增加，市场对于这类品种的需求旺盛，客观上带来了信用市场的变化。四季度末，受央行公开市场操作影响，银行间市场资金面非常充裕。但受跨年和权益市场好转的影响，产品的规模有所缩减。本季度短期资金利率仍维持上一季度的较低水平，随着存量资产的到期，本产品的收益率略有所下滑。在保障流动性的前提下，将抓住机会配置合意品种，以增加产品的基础收益。合理安排好资金到期，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。

3.3.2 投资展望展望下一个季度

在经济逆周期政策和经济韧性的带动下，经济企稳的持续性可能会在公布的数据中逐步验证。受理财新规的影响，非标、长久期信用债、利率债、二级资本债等可能都将面临需求减弱压力，理财规模增长受限对债券需求也会产生负面影响。但客观上来讲，货币政策对于短期资金面的影响更为直接，有宽松的资金面保驾护航，债券市场的资金供求关系也不至于太差。一季度 CPI 阶段性冲高，经济数据的修复对于长端利率债的影响偏负面，但依靠贷款利率下行带来实体经济债务成本下降是政策的主基调，长端利率债对于银行配置端的吸引力制约了其利率上行的空间。当前国内外经济形势仍然复杂，伊朗事件导致中东地区局部冲突的影响将逐步升温，不过未来诸多不确定的因素主导国内经济和金融市场的局面将有所弱化，经济增长的内生动力将发挥作用，经济韧性是否强弱决定这本轮经济周期的走向。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，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、集合资产管理计划财务会计报告

4.1 集合计划资产负债表

金额单位：元

资产	期末余额	年初余额
----	------	------

资 产:		
银行存款	6,200,199.32	122,426,146.26
结算备付金	400,044.16	3,135,909.10
存出保证金	499.79	1,803.39
交易性金融资产	1,552,233,209.60	1,515,657,732.16
其中: 股票投资	0.00	0.00
债券投资	1,387,476,292.63	1,398,336,390.73
基金投资	0.00	0.00
权证投资	0.00	0.00
资产支持证券投资	164,756,916.97	117,321,341.43
衍生金融工具	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	241,855,000.00
应收证券清算款	0.00	9.60
应收利息	11,499,436.35	15,794,619.12
应收股利	0.00	0.00
应收申购款	11,537,298.34	482,273.15
其他资产	0.00	0.00
资产合计	1,581,870,687.56	1,899,353,492.78
负债与持有人权益	期末余额	年初余额
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	153,304,229.53	150,974,418.54
应付证券清算款	3,002,682.74	0.00
应付赎回款	0.00	0.00
应付管理人报酬	1,386,706.86	1,434,360.66
应付托管费	158,538.15	193,278.41
应付销售服务费	0.00	0.00
应付交易费用	10,683.04	35,839.76
应交税费	1,249,458.99	1,347,160.29
应付利息	23,047.23	95,420.48
应付利润	0.00	0.00
其他负债	436,948.52	462,704.99
负债合计	159,572,295.06	154,543,183.13
所有者权益:		
实收基金	1,422,298,392.50	1,744,810,309.65
未分配利润	0.00	0.00
所有者权益合计	1,422,298,392.50	1,744,810,309.65

负债和所有者权益总计	1,581,870,687.56	1,899,353,492.78
------------	------------------	------------------

4.2 集合计划利润表

金额单位：元

项目	本期数	本年累计数
一、收入	16,543,499.61	74,131,992.30
1、利息收入	16,491,916.01	73,117,018.37
其中：存款利息收入	779,704.15	4,489,692.55
债券利息收入	13,854,982.74	58,093,526.97
资产支持证券利息收入	2,051,405.46	9,264,252.60
买入返售证券收入	63,999.33	2,389,899.74
利息收入-增值税贷款服务抵减	-258,175.67	-1,120,353.49
2、投资收益	51,583.60	1,014,973.93
其中：股票投资收益	0.00	0.00
债券投资收益	56,397.51	1,048,708.18
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	-4,813.91	-33,734.25
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	3,274,832.09	14,618,066.83
1、管理人报酬	1,323,058.06	5,953,818.53
2、托管费	481,112.06	2,165,025.03
3、销售服务费	0.00	0.00
4、交易费用	0.00	150.00
5、利息支出	417,175.10	1,773,941.19
其中：卖出回购金融资产支出	417,175.10	1,773,941.19
6、增值税金及附加税	31,558.75	138,490.53
7、其他费用	1,021,928.12	4,586,641.55

三、利润总和	13,268,667.52	59,513,925.47
--------	---------------	---------------

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	0.00
2	基金投资	0.00	0.0000
3	固定收益投资	1,552,233,209.60	98.1264
	其中：债券	1,387,476,292.63	87.7111
	资产支持证券	164,756,916.97	10.4153
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	0.00	0.0000
7	银行存款和结算备付金合计	6,600,243.48	0.4172
	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	23,037,234.48	1.4563
	合计	1,581,870,687.56	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

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	190211	19 国开 11	800,000.00	79,918,020.78	5.6189
2	111985639	19 长沙银行 CD162	800,000.00	78,411,769.90	5.5130
3	111993715	19 哈尔滨银 行 CD022	700,000.00	69,523,489.02	4.8881
4	111972319	19 贵阳银行 CD140	600,000.00	58,344,212.66	4.1021
5	118385	15 柯桥 02	500,000.00	50,318,697.98	3.5378

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	156728	启程 01 优	568,000. 00	56,800,000.00	3.9935
2	159487	19 信易 06	480,000. 00	47,938,656.77	3.3705
3	139692	尚隼 07A	300,000. 00	30,012,563.80	2.1101
4	139446	恒融二 7A	200,000. 00	20,000,000.00	1.4062
5	139487	尚隼 06A	100,000. 00	10,005,696.40	0.7035

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

本集合计划本报告期末未持有理财产品

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	1,720,866,024.44
报告期期间集合计划总申购份额	1,137,648,138.64
报告期期间集合计划红利再投资份额	13,268,667.52
减：报告期期间集合计划总赎回份额	1,449,484,438.10
报告期期末集合计划份额总额	1,422,298,392.50

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	0.3300%	管理费每日计提,逐日累计至每个月月末,按月支付。
托管费	0.1200%	托管费每日计提,逐日累计至每个月月末,按月支付。
业绩报酬	-	-

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）	
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）		

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	

- 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。

十、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

2020年01月09日

