

太平洋证券聚金 1 号集合资产管理计划

2018 年第三季度管理报告

一、重要提示

集合计划管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

集合计划托管人复核了本报告中的财务指标和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

集合计划管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用集合计划资产，但不保证集合计划一定盈利。

集合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计划的合同、说明书等。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2018 年 7 月 1 日起至 2018 年 9 月 30 日止。

二、集合计划产品概览

集合计划名称:	太平洋证券聚金 1 号集合资产管理计划
成立日期:	2018 年 3 月 30 日
成立规模:	106,587,484.93 元
存续期:	无固定存续期限
集合计划管理人:	太平洋证券股份有限公司
集合计划托管人:	包商银行股份有限公司

三、主要财务指标和集合计划份额变动

下述集合计划业绩指标不包括持有人认购或交易集合计划的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

日期：2018-07-01~2018-09-30

单位：元



集合计划本期利润	2,238,645.99
期末集合计划资产净值	110,191,382.85
期末单位集合计划份额净值	1.0338
期末单位集合计划份额累计净值	1.0338
本期集合计划净值增长率	2.07%
集合计划累计净值增长率	3.38%

注：财务指标的计算公式

(1) 期末单位集合计划资产净值=期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额；

(2) 期末单位集合计划累计资产净值=期末单位集合计划资产净值+单位集合计划累计分红；

(3) 本期集合计划净值增长率=(分红前一天单位净值/期初单位净值)*{期末单位净值/(分红前一天单位净值-分红金额)}-1；

(4) 集合计划累计净值增长率=(第一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1)×(第二次分红后单位集合计划资产净值增长率+1)×……×(最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率+1)-1；

收益分配及业绩报酬提取情况：

本报告期内未进行收益分配及提取业绩报酬。

四、管理人报告

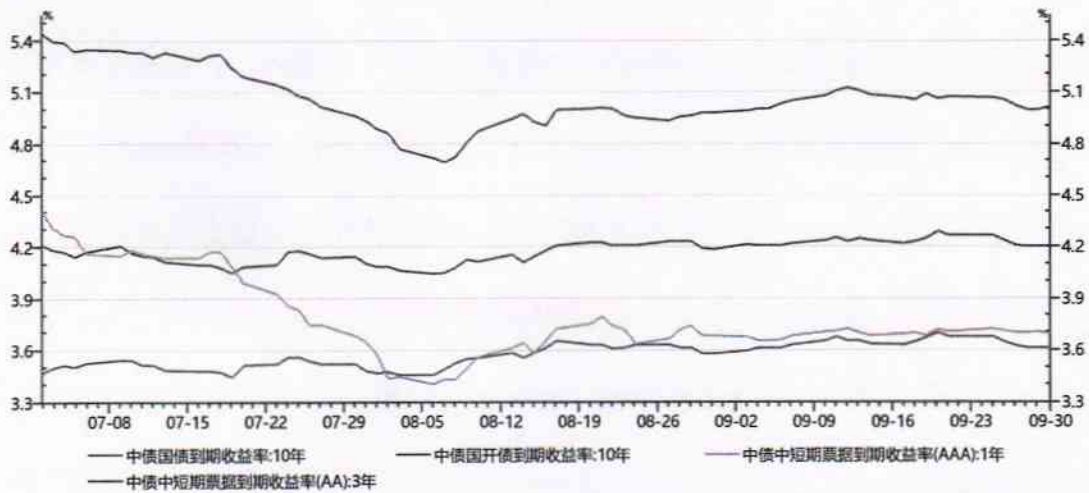
(一) 投资主办简介

许银丰，清华大学经管学院会计专业毕业，硕士。先后在中信证券资产管理部、中金公司资产管理部、中金基金公司从事债券研究交易投资工作，现就职于太平洋证券资产管理总部，任债券投资主办。

（二）投资主办工作报告

1、市场回顾

3 季度债券收益率变动幅度较大，信用债收益率大幅下降，然后处于总体上升状态。利率债和信用债分化，10 年国债总体上扬，10 年国开震荡平行，而信用债在 8 月上旬前大幅下降，1 年 AAA 下行幅度明显大于 3 年 AA，1 年 AAA 下行了 100 多个 BP。



总体来说，3 季度内，国开收益率下行幅度大于国债、中低评级信用债收益率下行幅度大于高评级、短端下行幅度大于长端。各期限的国债上下不一，短端下行 17 个 BP，3 年期持平，长端上行了 14 个 BP。国开各期限收益率均下降，短端下行 47 个 BP，中端下降了 12 个 BP，长端下降了 1 个 BP。高评级中短期票据，1 年期下降 72 个 BP，3 年期下行 32 个 BP，5 年期下行 15 个 BP；中低评级短融中票，1 年期下行了 95 个 BP，3 年期下行 43 个 BP，5 年期下行 7 个 BP。高评级企业债，不同期限均有所下降，短端下降了 72 个 BP，3 年期下降了 33 个 BP 左右，中长端下降了 18 个 BP 左右；中低评级企业债，短端下降了 95 个 BP，3 年期下降了 45 个 BP 左右，中长端下降了 10 个 BP 左右。高评级城投债，各期

限有不同程度的下降，短端下降了 82 个 BP，3 年期下降了 43 个 BP 左右，长端下降了 23 个 BP；中低评级城投债，短端下降了 117 个 BP，3 年期下降了 85 个 BP 左右，长端下降了 41 个 BP。

7 月份，政治局会议强调，外部环境发生明显变化，坚定“去杠杆”方向不变，把握力度和节奏，坚持财政政策要发挥更大的作用，坚决地产调控政策不动摇。国务院常务会议强调积极财政政策要更加积极，按照市场化原则保障融资平台公司合理融资需求，这是新一轮债务管理明显趋严以来首次正面描述保障城投融资，是 16 年四季度财政部持续强调划清地方政府债务界限、严控地方政府违规融资以来，中央层面第一次较为明确和正面地提及平台合理融资的保障问题，引发了市场的极大关注，有助于恢复金融机构对城投的信心。随着政策在节奏和力度上的调整，系统性风险大幅下降，市场反应积极，前期因为预期恶化而遭到“错杀”的资产可能重回基本面定价，价格有一定修复。8 月份，人民银行完善社会融资规模统计方法，将“存款类金融机构资产支持证券”和“贷款核销”纳入社融，这是央行近年来首次对社融口径进行调整，尽管当前规模不大，但银行 ABS 和贷款核销增长趋势明显，未来影响可能逐渐增加。后续地方债发行压力加大，但财政部针对发行利率做出指导，要求地方债投标利率较相同期限国债前五日均值至少上浮 40BP。取消了主承银行包销地方债 20% 的上限。总体来说，国债受到地方债的冲击比较明显，承压使得收益率上行。9 月份，地方债发行 7500 亿，继续对国债冲击明显，而国债自身也有 3200 多亿发行，超过证金债的 2300 亿。美联储加息靴子落地，在市场预期中，利率债波澜不惊。市场总体来说，3 季度市场对政策微调反应积极，收益率总体下行，标准期限信用债表现较好。

2、市场展望

2018 年市场主体融资渠道收缩，普遍融资较难，尤其是民企。而央行对市场进行了一定程度的呵护。市场分化，冰火两重天。今年债市收益率调整的幅度和速度将继续充满挑战，继续要求投资的高时效性，债券投资管理的难度大。

4 季度，大资管新规细则进入冲刺期，对市场的冲击缓和，给相关市场主体有比较充足的调整时间。易纲行长表态，去杠杆已达到一定的水平，从某种程度上，可能强势去杠杆的态势减弱。央行并没有跟随美联储加息，而是选择降准，主动稳定投资者预期，对市场起到强烈的稳定作用。国家强调对实体企业的支持，最高层强力发声对民企的支持，宽信用在推进中，信用债发行人所面临的资金来源可能会有所宽松。但近期一系列信用债发行人集中违约，市场颤栗，严重影响市场对信用债的信心，表明国家政策支持传递也需要时间。市场对信用债总体将还是比较谨慎。

美国领导人对中国的指责已远超贸易战范畴，所面临的外面环境更严峻，市场避险情绪浓厚，汇率走弱的情况下，外资盘对国内利率债的需求可能会有所减弱。

最新 PMI 为 50.8，较上月回落 0.5 个点，低于预期值 51.1，制造业景气度下降。CPI 预计回升，PPI 回落，工业增加值和固定资产投资低位徘徊。

总体来说，债市继续面临一定的压力，但信用债在改善中，尤其是龙头资质好的发行人，后续仍然要密切关注监管政策的动态和来自海外的压力传导。同时，市场每次调整都是一次风险释放，也是一次新的机会。

3、投资策略

本集合计划 4 季度，将继续保持合理的杠杆，会结合债券市场的基本面、政策面、资金面，及时关注监管政策及官方人士发言，调整一些仓位，加大波段操

作的力度，及时应对市场可能的迅速变化。以银行间和交易所债券并重，精选标的，增加对流动性的管理。仍然会精选1年以内的信用债，对信用风险进行甄别，以中等评级为主，增加高评级持仓比例。并进行利率债的配置和波段操作，尤其是免税品种，运用波段和骑乘策略增强收益。总体来说，4季度攻守平衡，择时择券，在杠杆和久期上都会维持适当水平，留有一定空间。适时对基本面、政策面、资金面、政策力度进行研判，提前进行应对操作。

（三）风险控制报告

1、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》、《证券公司客户资产管理业务管理办法》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符合有关法规的规定。

2、风险控制报告

本报告期内，集合计划管理人加强对集合资产管理业务风险的事前分析、事中监控和事后评估，并提出风险控制措施。

本集合计划管理人的风险控制工作主要通过资产管理业务部门内控和公司合规部与风险管理部外部监控来进行。为加强资产管理业务的风险管理，资产管理总部作为资产管理业务的一线部门，全面负责资产管理业务的内部风险控制管理，内容包括集合计划的风险识别、风险监测、风险评估和风险应对等。公司风

险管理部作为公司层面的中台部门，全面负责市场风险的揭示及管理，采用逐日监控以及定期与不定期检查等多种方法对集合计划的管理运作进行风险控制。公司合规部定期与不定期对业务开展的合规性进行全面检查。

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；交易行为合法合规，未出现异常交易、操纵市场的现象；未发现内幕交易的情况；本集合计划持有的证券符合规定的比例要求；相关的信息披露和财务数据皆真实、完整、准确、及时。

五、集合计划财务报告

(一) 集合计划财务报表

1、资产负债表

日期：2018-09-30

单位：元

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人权益	期末余额	年初余额
资产：			负债：		
银行存款	37,047.64	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	965,934.24	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	84,782.50	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	124,176,963.69	0.00	卖出回购金融资产款	19,999,800.00	0.00
其中：股票投资	0.00	0.00	应付证券清算款	0.00	0.00
债券投资	124,176,963.69	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	0.00	0.00	应付管理人报酬	62,461.87	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	13,729.48	0.00
资产支持证券投资	0.00	0.00	应付销售服务费	0.00	0.00
衍生金融工具	0.00	0.00	应付交易费用	3,557.19	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	64,314.79	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	18,214.10	0.00
应收利息	5,105,428.46	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	16,696.25	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	20,178,773.68	0.00

其他资产	0.00	0.00		
			所有者权益:	
			实收基金	106,587,484.93
			未分配利润	3,603,897.92
			所有者权益合计	110,191,382.85
资产合计	130,370,156.53	0.00	负债和所有者权益总计	130,370,156.53

2、经营业绩表

日期：2018年07月~2018年09月

单位：元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	2,473,052.54	4,016,490.64
2	1、利息收入	1,759,029.73	3,078,256.98
3	其中：存款利息收入	8,295.39	21,630.66
4	债券利息收入	1,797,854.25	3,089,423.02
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	5,402.60	58,902.68
7	增值税贷款服务抵减	-52,522.51	-91,699.38
8	2、投资收益	251,736.39	435,257.24
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	251,736.39	257,296.39
11	基金投资收益	0.00	0.00
12	权证投资收益	0.00	0.00
13	资产支持证券投资收益	0.00	0.00
14	衍生工具收益	0.00	0.00
15	股利收益	0.00	177,960.85
16	个股期权收益	0.00	0.00
17	投资收益-差价收入增值税抵减	0.00	0.00
18	3、公允价值变动收益	462,286.42	502,976.42
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	234,406.55	412,592.72
21	1、管理人报酬	62,461.87	117,045.95
22	2、托管费	13,729.48	27,375.49
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	6,028.28	9,794.93
25	5、利息支出	136,639.99	229,205.35
26	其中：卖出回购金融资产支出	136,639.99	229,205.35
27	6、其他费用	8,303.00	17,096.25

28	7、增值税金及附加税	7,243.93	12,074.75
29	三、利润总和	2,238,645.99	3,603,897.92

(二) 集合计划投资组合报告

1、报告期末集合计划资产组合情况

	金额(元)	占总资产比例
银行存款和清算备付金合计	1,002,981.88	0.77%
债券投资	124,176,963.69	95.25%
其他资产	5,190,210.96	3.98%
合计	130,370,156.53	100.00%

注：其他资产包括“交易保证金”、“应收利息”等项目。

2、报告期末按市值占集合计划资产净值比例大小排序的前五名证券明细：

序号	证券代码	证券名称	数量(股/张)	期末市值(元)	占净值比例
1	112422	16 飞马债	250,000.00	25,000,000.00	22.69%
2	114019	16 福星 05	250,000.00	24,876,893.83	22.58%
3	101574009	15 京万通 MTN001	200,000.00	19,988,000.00	18.14%
4	118551	16 沿江债	200,000.00	19,859,969.86	18.02%
5	112325	16 中南 01	150,000.00	14,835,000.00	13.46%
		合计		104,559,863.69	94.89%

(三) 开放式集合计划份额变动

期初集合计划份额总额	106,587,484.93
报告期内集合计划总申购份额	0
报告期内集合计划总赎回份额	0
报告期末集合计划份额总额	106,587,484.93

六、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《太平洋证券聚金1号集合资产管理合同》；
- 2、《太平洋证券聚金1号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《太平洋证券聚金1号集合资产管理计划风险揭示书》；
- 4、集合计划管理人业务资格批件、营业执照。

(二) 存放地点

文件存放地点：北京市西城区北展北街9号华远企业号D座 太平洋证券资产管理总部

网址：www.tpyzq.com

电话：010-88321756

传真：010-88321625

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人太平洋证券股份有限公司。



太平洋证券股份有限公司

2018年10月15日