太平洋证券14天现金增益集合资产管理计划

2018年第4季度报告

2018年12月31日

产品管理人：太平洋证券股份有限公司

产品托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：二〇一九年一月二十五日

§1 重要提示

产品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。

产品托管人兴业银行股份有限公司根据本产品合同规定，于2019年1月份复核了本报告中的财务指标、净值表现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。

产品管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，但不保证产品一定盈利。

产品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产品说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自2018年10月1日起至12月31日止。

§2 产品概况

产品名称	太平洋证券14天现金增益集合资产管理计划
产品代码	每类份额对应不同代码，具体以每类份额的开放公告为准。
产品运作方式	开放式
产品成立日	2013年05月31日
报告期末产品份额总额	12,593,931,885.11
投资目标	本集合计划主要资产投资于固定

	收益类金融工具，在严格控制风险的基础上，通过对全球经济形势，中国经济发展(包括宏观经济运行周期，财政及货币政策，资金供需情况)，证券市场估值水平等的研判，动态调整计划各类资产的投资比例，为计划资产获取稳健回报
投资策略	根据对未来债券市场的判断，组合采用配置为主、交易为辅的管理方法，核心资产以持有至到期为目的，并结合市场表现调整配置方向且有选择性的调整仓位。实践操作中，组合将根据一二级市场走势，控制并调整配置节奏和方向。基础资产主要采用持有至到期策略，系组合资产的组要构成部分，以保障组合总体能取得基本收益。基础资产指与封闭期限基本匹配的利率债、地方债和信用资质良好的信用债。即便在市场大幅波动甚至收益率上行

	过程中，基础资产由于久期基本匹配，能在很大程度上帮助组合锁定收益、抵御债券市场下跌风险。在基础资产保障组合整体策略稳定和有序的前提下，根据市场走势，灵活配置部分具有一定交易价值的资产，采用多种固定收益投资策略，通过低买高卖的方式，在严格控制下行风险的基础上获得增值收益。交易性资产选择要求资产本身具有较高的流动性，且存在交易的空间和价值。配置和交易资产比例根据市场走势和各固定收益投资工具本身的收益率及波幅而定，力争在风险敞口可控的前提下保障基础收益的实现同时博取超额收益。其中基础资产采用持有至到期策略，主要通过入场时点的选择保障收益，在利率走势无方向性变化时基本持有到期，基本可以不考虑收益率的波动性。

业绩比较基准	业绩比较基准以每期产品开放前公布的公告为准
风险收益特征	本产品为固定收益类集合资产管理计划，风险评级为R1低风险
产品托管人	兴业银行股份有限公司
产品保证人	无

§3 主要财务指标和产品净值表现

3.1、主要财务指标

日期：2018-10-01～2018-12-31　　单位：元

本期已实现收益	156,797,679.31
集合计划本期利润	156,797,679.31
期末集合计划资产净值	12,593,931,885.11
期末集合计划份额净值	12,593,931,885.11

§4 管理人报告

4.1 产品经理简介

姓名	职务	任本集合计划投资经理的期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		

俞卿卿	资管部副总经理	2015年11月25日		8年	国际注册会计师（ACCA），毕业于英国埃克斯特大学基金管理与金融分析专业，硕士。曾任职于富安达基金管理有限公司。2013年7月加入太平洋证券资产管理总部，任投资经理。

4.2 管理人对报告期内本产品运作遵规守信情况的说明

本报告期内，本产品管理人严格遵守《证券投资基金法》等有关法律法规及产品合同、产品说明书等有关法律文件的规定，以取信于市场、取信于社会投资公众为宗旨，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用资产，在控制风险的前提下，为产品份额持有人谋求最大利益。在本报告期内，产品运作合法合规，无损害产品份额持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

本产品管理人主要通过建立有纪律、规范化的投资研究和决策流

程、交易流程，以及强化事后监控分析来确保公平对待不同投资组合，切实防范利益输送。本产品管理人制定了严格的证券池管理制度、公平交易制度和集中交易制度等，并重视交易执行环节的公平交易措施，以“时间优先、价格优先”作为执行指令的基本原则，通过投资交易系统中的公平交易模块，以尽可能确保公平对待各投资组合。本报告期内，公平交易制度总体执行情况良好。

4.3.3 异常交易行为的专项说明

报告期内没有异常交易

4.4 报告期内产品的投资策略和业绩表现说明

2018 年四季度，经济增长方面，房地产投资增速随前期土地购置费支撑效应减弱而略有回落，制造业投资增速在过剩产能行业设备更新需求、大炼化、高端装备拉动下继续回升，基建投资增速在财政加快支出情况下触底回升，固定资产总体投资增速较三季度略有回升；出口方面，随着美国甚至全球经济增速放缓和抢出口效应削弱，四季度出口增速回落；消费方面，汽车消费在四季度对总体消费拖累明显，同时随着地产销售增速的下滑，家电、家具消费在 11 月份增速明显下降，社消增速在 10、11 月持续下滑，限额以上社消增速下滑更加明显。从 PMI 看，PMI 总体、生产、新订单、新出口订单在 10 月、11 月全面下行，同时 PMI 产成品库存有所上升，或预示着经济需求和生产下行。社融方面，虽然表内贷款投放同比增加，而且随着债券收益率下行，债券融资环比有所增加，但是表外的信托和委托贷款收缩较多，总体社融增速仍在下滑，但下滑速度减缓。

通胀方面，受猪瘟的影响，10 月、11 月份猪肉价格明显上涨，受山东水灾影响，10 月份蔬菜价格上涨明显，受蔬菜和猪肉价格上涨带动，10 月、11 月份 CPI 逐步攀高，12 月猪肉和蔬菜价格回落、油价下跌带来非食品项增速下降，CPI 在 12 月份超预期回落。PPI 方面，四季度随着环保限产放松、经济需求减弱，钢铁、煤炭、有色等产品价格下跌，同时 11 月开始原油价格大跌，PPI 在 12 月也超预期下行。

资金面方面，10 月 7 日，央行公布降准一个百分点，幅度超出市场预期，有效对冲了了 MLF 到期回笼量和缴税影响，实现净投放，10 月份银行间 7 天逆回购基本在 2.7 附近，随后央行持续暂停逆回购，7 天回购利率逐步上行，12 月在跨年因素作用下，7 天回购利率一度上行到 3.5，但是四季度资金利率仍维持在“合理充裕”水平。虽然四季度，银行间 7 天逆回购和 3 个月同业存单利率上行，但是 3 个月同业存单利率和 1 年期利率互换利差走阔，或预示着后续资金利率将重新回落。

政策方面，四季度是解救民营企业政策集中推出的时点，各部委监管口径放松和支持路径出台、最后落实到各地方解困基金的设立，优质民营企业融资能力有所恢复。同时，随着经济增长下滑明显，稳增长政策不断推出，包括加速地方债发行、支持优质企业发行债券融资、支持基建投资补短板、减税降费政策等。11 月 17 日习主席在阿根廷与美国总统会谈，商讨贸易摩擦问题，习普会后，中美贸易摩擦有所缓和。

四季度，短端资金利率在降准后，由于央行持续暂停逆回购、地方债发行而逐步抬升，长端由于经济基本面下行、通胀回落逐步下行，期限利差不断收窄。中长端信用利差不断收窄，虽然民企纾困政策持续推出，但是大部分集中在优质企业，低资质信用债仍断断续续爆出违约，高收益债表现较差，城投债和国企产业债表现较好，城投和产业债的利差不断收窄。

本报告期内，组合继续以持有至到期策略为主，适当拉长资产平均久期，以应对收益率曲线的快速下行。个券方面，民营企业风险释放尚未完全，配置依旧以国有企业发行的债券为主。品种方面，考虑到当前个别高评级可交换债的纯债收益率有较高配置价值，且在股市上扬阶段，亦有跟涨可能，属于进可攻退可守的品种，四季度增配一定仓位国企可交换债。受 2018 年整体信用派生环境收紧影响，融资渠道结构化分化问题尤为突出，本组合亦存在个别资产受限的情况，目前正在对相关资产进行处理。

14天现金增益产品单位净值1，期初份额13,242,494,343.72份，期末12,593,931,885.11份，本报告期内累计利润156,797,679.31元。本报告期内，所有期限份额均已业绩比较基准兑付，不存在未达到业绩比较基准的情况。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末产品资产组合情况

	期末摊余成本	占总资产比例

现金（银行存款及清算备付金）	25,986,813.27	0.16%
债券投资	13,071,762,224.37	81.30%
买入返售金额资产	2,291,270,771.12	14.25%
其他资产	690,096,459.53	4.29%
合计	16,079,116,268.29	100.00%

注：其他资产包括“交易保证金”、“应收利息”等项目。

5.2 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债券投资明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股/张）	摊余成本(元)	占净值比例
1	136090	15 绿地 02	2,200,000.00	220,000,000.00	1.75%
2	135496	16 信地 03	1,900,000.00	190,000,000.00	1.51%
3	143051	17 长峰 01	1,900,000.00	190,000,000.00	1.51%
4	132013	17 宝武 EB	1,519,800.00	153,405,271.17	1.22%
5	150411	18 包钢 01	1,500,000.00	150,000,000.00	1.19%
	合计			903,405,271.17	7.18%

5.3 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

序号	证券代码	证券名称	数量（股/张）	摊余成本(元)	占净值比例
1	110031	航信转债	164,330.00	17,490,367.77	0.14%
2	113008	电气转债	21,380.00	2,289,366.70	0.02%
	合计			19,779,734.47	0.16%

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	期末摊余成本	成本占净值%
1	国债	72,653,566.34	0.58
2	金融债券	250,736,702.15	1.99
3	其中：政策性金融债	200,724,273.09	1.59
4	企业债	10,888,781,145.47	86.46
5	企业短期融资券	1,010,024,296.21	8.02
6	可转债	19,779,734.47	0.16

7	可交换债	449,713,293.40	3.57
8	其他债券	380,073,486.33	3.02
9	合计	13,071,762,224.37	103.79

5.5 投资组合报告附注

5.5.1 声明本产品投资的前五名证券的发行主体本期是否出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。如是，还应对相关证券的投资决策程序做出说明。

本产品投资的前五名证券的发行主体本期未出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形

5.5.2 其他资产构成

序号	名称	金额（元）
1	存出保证金	359,899.18
2	应收证券清算款	7,595,000.00
3	应收利息	351,446,485.78
4	应收股利	0.00
5	应收申购款	0.00

6	其他应收款	330,695,074.57
7	合计	690,096,459.53

§6 开放式产品份额变动

单位：份

期初集合计划份额总额	13,242,494,343.72
报告期间集合计划总申购份额	6,938,843,111.00
报告期间集合计划总赎回份额	7,587,405,569.61
报告期期间产品拆分变动份额	-648,562,458.61
报告期末集合计划份额总额	12,593,931,885.11

§7 备查文件目录

7.1 备查文件目录

1、《太平洋证券14天现金增益集合资产管理合同》;

2、《太平洋证券14天现金增益集合资产管理计划说明书》;

3、《太平洋证券14天现金增益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

7.2 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

7.3 查阅方式

管理人官网：www.tpyzq.com

太平洋证券股份有限公司

二〇一九年一月二十二日

后公证处