

太平洋证券均盈优选 1 号集合资产管理计划

2018 年第 4 季度管理报告

一、重要提示

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，但不保证集合计划本金不受损失，也不保证最低收益。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。

集合计划托管人于 2019 年 1 月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 10 月 1 日起至 2018 年 12 月 31 日止。

二、资产管理计划概况

集合计划名称	太平洋证券均盈优选 1 号集合资产管理计划
集合计划类型	混合类
成立日期	2018 年 9 月 18 日
存续期	10 年
报告期末份额总额	33,402,316.53
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	国泰君安证券股份有限公司

三、管理人履职报告

(一) 投资经理简介、

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		



叶萌	投资经理	2018年9月	-	4年	毕业于江西财经大学，具有基金、证券从业资格，多年证券从业经验，现就职于太平洋证券股份有限公司资产管理总部，执业证书编号：S1190818070001。曾先后任职于上海沃胜资产管理有限公司投资总监助理；东北证券股份有限公司资产管理总部高级经理，东证融汇证券资产管理公司高级经理，从事研究投资工作。
----	------	---------	---	----	---

注：1)上述投资经理的任职日期及离职日期以公告为准；

2) 证券从业年限的计算标准为证券行业的工作经历年限。

(二) 管理人报告期内履职情况

管理人在本报告期内严格依据法律法规以及本集合计划的合同约定履行管理人职责，包括但不限于：(1) 以合同约定的投资目标为导向，采取合适的投资策略，并严格依据合同约定的投资范围、投资比例以及投资限制进行投资；(2) 进行本集合计划会计核算，根据合同的约定将经托管人核对的净值及时发布，办理编制本集合计划季度报告等与受托财产管理业务活动相关的信息披露事项；(3) 对托管人、代理推广机构的行为进行监督，本报告期内未发现托管人、代理推广机构存在违反法律法规及相关协议的行为；(4) 本报告期内，未发生管理人违反本合同导致委托人合法权益或者本计划损失的行为。

(三) 资产管理计划主要财务指标

日期：2018年10月~2018年12月

单位：元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	-1,709,310.51	-1,685,438.99
2	1、利息收入	73.85	603.29
3	其中：存款利息收入	73.85	603.29
4	债券利息收入	0.00	0.00
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00

6	买入返售证券收入	0.00	0.00
7	增值税贷款服务抵减	0.00	0.00
8	2、投资收益	53,548.07	76,890.15
9	其中：股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	0.00	0.00
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	53,548.07	76,890.15
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	-1,762,932.43	-1,762,932.43
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	108,952.23	124,539.95
21	1、管理人报酬	82,506.81	94,404.35
22	2、托管费	4,125.32	4,720.20
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	0.00	0.00
25	5、利息支出	0.00	0.00
26	其中：卖出回购金融资产支出	0.00	0.00
27	6、其他费用	22,320.10	25,415.40
28	7、增值税金及附加税	0.00	0.00
29	三、利润总和	-1,818,262.74	-1,809,978.94

(四) 资产管理计划财务报表

日期 2018-12-31

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	2,812.34	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	0.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	0.00	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	6,987,199.00	0.00	卖出回购金融资产款	0.00	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	0.00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	6,987,199.00	0.00	应付管理人报酬	82,506.81	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	4,125.32	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	0.00	0.00
买入返售金融资产	0.00	0.00	应交税费	0.00	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	0.00	0.00
应收利息	0.66	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	76,890.15	0.00	其他负债	25,000.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	111,632.13	0.00
其他资产	24,637,067.57	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	33,402,316.53	0.00
			未分配利润	-1,809,978.94	0.00
			所有者权益合计	31,592,337.59	0.00
资产合计	31,703,969.72	0.00	负债和所有者权益总计	31,703,969.72	0.00

（五）报告期内资产管理计划投资策略和运作分析

1、2018 年投资回顾及影响市场因素

2018 年，全球资本市场主要经济体几乎全部下跌，多数市场跌幅超过 10%。A 股跌幅居于全球前列，上证综指、沪深 300 和创业板分别下跌 24.59%、25.31% 和 28.65%。从行业来看，2018 年各行业全部下跌，且跌幅全部超过 10%。除休闲服务和银行跌幅小于 15%，其余行业跌幅全部超过 20%，一半以上行业跌幅超过 30%。

2018 年影响宏观经济和资本市场的主要因素，我们用“两个要素”和“四个阶段”来做总结。

两个要素分别是“去杠杆”和“贸易战”。前几年的“三去一补一降”，重点是去产能和去库存，着重在传统行业、非金融领域进行，对经济的影响主要体现在结构上，非系统性。2018 年的“三去一补一降”重点在“去杠杆”，而且比较显著的体现在金融领域，导致经济的“血液”——流动性受到了较大影响，流动性的价量和传导出现失真和失效，整个经济肌体“血液”不畅，引发一系列

并发症。

另一个要素是贸易战，其对中国经济和社会的影响深度在相当一段时间超出了大部分人的预期，随着事件的不断演进，人们对“贸易战”的认识也在逐步加深，这个过程在全年压制了投资者的情绪以及人们对国内外经济的信心。

四个阶段，比较明显的体现在四个季度时间节点：一季度资管新规征求意见，开始收紧，贸易战爆发；二季度资管新规落地，贸易战升温，央行两次定向降准，环保企业首先引发财务信用事件，信用问题开始暴露；三季度政治局会议定调“六个稳”，资管新规发布细则，股权质押压力加大，信用利差继续扩大，贸易战继续加深；四季度高层表态资本市场并稳定市场预期，中央定调民营经济并为民企纾困，但是信用问题并未根本解决，经济工作会议持续“六个稳”。总体来看，四个季度由浅入深，信用利差逐步扩大，宏观经济环境在逐步回落，政策在这期间做了许多收放的权衡，但未能在短期体现效果，人们的悲观情绪仍然在惯性的持续。

2、2019 年投资展望：寡头新格局

(1) 寡头格局的纵向变化：寡头格局在行业内的纵向变化，我们注意到两个方面的典型特征：一是近几年的“三去一补”推动的传统工业领域的出清和集中，较为明显的是建材、煤炭、钢铁、化工等行业内的寡头格局在进一步加强和深化。二是以 BAT 为代表的新经济对各行业的渗透和改造，对各行业竞争格局和公司经营模式的搅动及重塑。目前来看，这一进程正在快速推进。在这方面，最典型的标志是 BAT 为代表的互联网巨头在 2018 年提出的战略性调整，出奇的一致，即推动“产业互联网”。这是互联网企业在 C 端流量见顶之后，战略性的向 B 端企业级方向转移和渗透，我们认为这种力量对行业格局的改变将十分深远。以现有被改变的行业为例，微信或者说移动端打败了口香糖，外卖打败了方便面，共享单车打败了修车行，到店消费的火锅店也受到了以淘太郎为代表的外卖小火锅的强势进攻，这样的例子还有很多。这几个例证主要表现在消费领域，消费领域的改变最早最直接，主要原因是过去的互联网渗透重点在消费集中的 C 端。在互联网巨头同时转向 B 端的时期，B 端企业被改变的可能性会加速和加强，这种改变可能是喜忧参半的，我们尚不能具体判断企业被改变形态，因为 B 端企业存在极强的多样性、利益低相关性、利益固化等特征，互联网巨头在进入 B 端的时候也在学习、适应和迭代中，但是趋势已经出现，在 2019 年进一步清晰和强化。

以往的行业既有格局被改变的可能性在进一步加大。

寡头格局的横向变化：寡头格局的横向变化，主要是说寡头不止存在于以往基本格局已定的传统行业，而是正在不断扩大到的各个领域。由于带量采购，医药行业的集中已经开始，寡头集中在加速；由于疫病等影响，生猪养殖行业会更集中，寡头集中在加剧；由于政策调控，房地产行业的头部企业会更集中，腰部和尾部企业挣扎中，寡头集中在加深；由于新经济领域在不断的迭代，护城河在不断加固和被调整，寡头战争在加强（寡头战争比较典型的是互联网领域，第一梯队的腾讯和阿里寡头地位在加强，第二梯队的曾经的寡头百度和 360 的地位在下降，第三梯队的网易、阅文、陌陌、抖音等在各自的细分市场范围内继续渗透，第四梯队的有些压力的美图、唯品会等在各种探索和尝试。一些新晋的潜在寡头在快速崛起，例如今日头条、京东、美团、快手、蚂蚁金服等）。

（2）投资主线

2019 年的投资主线，我们仍坚持以股票多头策略为主，产品选择以围绕以下两个大方向来为主线的私募产品来展开：1、周期属性较弱的行业；2、逆周期调节的行业。选择这两个大方向，主要是两点考虑：一是对于 2019 年大环境的判断，经济、政策和国际环境都在相机平衡中进行，弱周期性行业相对稳健，兼具防守和进攻属性；二是对于 2019 年大概率出现的政策逆周期调节的判断。

四、报告期内资产管理计划投资表现

（一）报告期内资产管理计划的净值、业绩表现

日期：2018-10-01~2018-12-31

单位：元

集合计划本期利润	-1,818,262.74
期末集合计划资产净值	31,592,337.59
期末单位集合计划份额净值	0.9458
期末单位集合计划份额累计净值	0.9458
本期集合计划净值增长率	-5.44%
集合计划累计净值增长率	-5.42%

注：主要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 = $(\text{分红前一天单位净值} / \text{期初单位净值}) \times (\text{期末单位净值} / (\text{分红前一天单位净值} - \text{分红金额})) - 1$

(4) 集合计划累计净值增长率 = $(\text{第一次分红后单位集合计划资产净值增长率} + 1) \times (\text{第二次分红后单位集合计划资产净值增长率} + 1) \times \dots \times (\text{最后一次分红后单位集合计划资产净值增长率} + 1) - 1$

(二) 其他（如需说明事项）

管理人恪尽职守，本着公平、公正原则，综合考虑所投产品的历史业绩等情况，为客户挑选优质股票多头策略私募基金公司，投资于其管理的私募基金产品（详见第五点第（二）款投资明细表），各产品发生费用合计为：108,952.23元。未投资于管理人或管理人关联方所设立的资产管理产品。

五、报告期内资产管理计划投资组合报告

(一) 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	2,812.34	0.01%
股票投资	24,637,067.57	77.71%
基金投资	6,987,199.00	22.04%
其他资产	76,890.81	0.24%
合计	31,703,969.72	100.00%

(二) 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标的投资明细

序号	证券代	证券名称	数量（股/	期末市值	占净值比例
----	-----	------	-------	------	-------

	码		张)	(元)	
1	JLWJ01	深国投·景林稳健证券投资集合资金信托计划	8,863.20	9,084,868.63	28.76%
2	ZXSY03	尊享收益 98 号私募证券投资基金	5,608,157.32	7,329,861.62	23.20%
3	000725	大成添利宝货币 B	6,957,199.00	6,957,199.00	22.02%
4	MDZQ02	深国投·明达证券投资集合资金信托计划	19,821.23	4,816,360.68	15.25%
5	ZXXS04	中信信托·星石 18 期证券投资集合资金信托计划	17,080.27	3,405,976.64	10.78%
	合计			31,594,266.57	100.01%

六、资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内未进行收益分配。

七、投资经理变更、重大关联交易等涉及投资者权益的重大事项

(一) 投资经理变更

无

(二) 重大关联交易

无

(三) 其他涉及影响投资者权益的重大事项

无

八、托管人履职情况

托管人履职情况详见附件：《太平洋证券均盈优选 1 号集合资产管理计划托管人第四季度报告》。

九、备查文件目录

(一) 备查文件目录

1、《太平洋证券均盈优选 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》；

- 2、《太平洋证券均盈优选 1 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《太平洋证券均盈优选 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：上海市浦东新区浦东南路 500 号 17 楼太平洋证券

公司网址：www.tpyzq.com

联系人：吴经纬

EMAIL: wujw@tpyzq.com

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

2019 年 01 月 08 日



