

太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划

2018 年年度管理报告

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，保证报告内容的真实性、准确性和完整性。

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。

本报告中财务资料已经审计。

本报告期自 2018 年 5 月 25 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	太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划
成立日期	2018 年 5 月 25 日
产品管理期限	无固定管理期限
报告期末份额总额	33,340,359.25
业绩比较基准	5.3%
风险收益特征	R2 中低风险投资产品
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	中国工商银行股份有限公司上海分行

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		
许银丰	投资经理	2018-05-25	-	7年	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，任债券投资经理。
梁艳	投资助理	2018-10-29	-	4年	西安交通大学金融学学士，澳大利亚新南威尔士大学商科硕士，基金管理和会计学方向。5年以上信用风险评估经验。2015年3月入职太平洋证券资产管理总部任研究员，现任投资经理助理。

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）管理人履职情况

管理人在本报告期内严格依据法律法规、合同的约定，遵循自愿、公平、诚实信用和客户利益至上原则，恪尽职守，勤勉尽责履行管理人义务，包括但不限于：（1）依法办理本计划的销售、登记、备案事宜；（2）将本计划与管理人管理的其他产品分别管理、分别记账、进行投资；（3）对本计划进行会计核算并编制计划财务报告；（4）、依法计算并披露计划净值，确定参与、退出价格；（5）办理与本计划有关的信息披露事项；（6）保存本计划管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；（7）以管理人名义，代表投资者利益行使诉讼权利或者其他法律行为。

（三）管理人对报告期内资产管理计划投资策略和业绩表现的说明

1、市场回顾

2018 年利率债整体走牛，虽然三季度债市出现了几次回调和波折，但是国债和国开债均较年初明显下行。年初到 4 月中旬，货币政策转向宽松，债市收益

率大幅下行，曲线陡峭化，10Y 国债收益率大幅下行 40bp，从 3.9%下行至 3.5% 以下，但整体来看 1Y 国债收益率下行幅度更大，10Y-1Y 利差走扩。一季度经济数据公布未出现明显下行，4 月债市短期回调，5 月中旬伴随基本面数据下滑，收益率重回下行趋势，10Y 国债收益率回到 3.5%左右。三季度随着地方债供给压力的上升及 7、8 月通胀数据高于预期，债市回调，10Y 国债收益率从 3.5%上升至 3.67%左右。但 10 月以来，由于地方债供给压力大幅减退，央行年内第四次降准，叠加风险偏好下行，债市收益率继续走低。

信用债方面，高低等级信用债的信用利差出现了明显分化。一季度在流动性充裕的情况下，信用债收益率与利率债走势一直，均明显下行，从 2018 年初至 4 月中旬，3 年期 AAA、AA+和 AA 的中票收益率分别下行约 88BP、91BP、74BP。高低等级的信用利差也均有所收窄，3 年期 AAA、AA+和 AA 的中票与国开债的信用利差分别收窄约 16BP、22BP、7BP，到 4 月下旬以来，随着信用违约时间的增加，高低等级信用债开始出现明显分化。市场对风险偏好逐步下降，主要是由于信用事件频发，另外资管新规要求理财产品净值化并禁止资金池业务，使得理财投资更追求资产安全性。

2、投资策略

在市场信用分化明显的情况下，本产品自上而下竞选个券，采取了高评级短久期的配置思路，以非公开公司债和高流动性公司债配置为主，兼顾收益与流动性的策略为主。

3、业绩表现

截至 2018 年 12 月 31 日，本产品的单位净值为 1.0046，累计单位净值为 1.0402，本期净值增长率为 1.34%，累计净值增长率为 4.07%。2018 年内，产品净值稳定增长，没有回撤。

（四）管理人对宏观经济、证券市场及行业走势的简要展望

1、市场展望

2019 年经济下行压力大，年初流动性边际收紧，上半年 CPI 短暂走高。2019 年投资对经济的贡献率可能有所企稳甚至小幅反弹，但消费对经济贡献率提升边际减弱，净出口则大概率继续为负，经济下行压力仍然较大。2019 年流动性预

计整体仍将保持在合理充裕的状态，但是在年初的几个里，年初外汇占款可能加速下降以及春节期间货币现金需求紧张，2018年10月降准释放的额外资金恐不足以完全对冲，流动性可能出现边际收紧，不过该项操作会受到汇率阶段性稳定的制约。2019年CPI同比增速上半年短期走高，下半年下滑。另外，考虑到猪瘟扩散导致猪周期提前，CPI水平整体略微上移。高基数导致PPI同比增速2019年仍将持续下滑，而原油价格震荡不会显著改变PPI的下行走势。

信用债方面，2019年产业债信用利差走势将同时受到“基本面”与“再融资”两条主线力量的影响：投资结构切换、消费温和走弱将是2019年多数行业基本面变化的主线，这决定了债券风险溢价的下限波动，而再融资问题仍是上限调整的主导力量。从投资职能恢复、项目现金流两个关键的逻辑线条讨论2019年“老城投”风险的稳定与相对投资价值得到确定性。但两种逻辑的适用均以地方政府财力与负债压力匹配为前提，并依据债务率调整“新”、“老”划分的影响权重。

2、2019年投资策略

通货膨胀与美债收益率持续走高是制约长利率债收益率下行的的重要因素，但预计2019年这两大制约因素有望消除。因为2019年需要担心通缩而非通胀，而且当前短期限中美利差已经为负。因此利率债投资宜拉长久期，其中3、7、10年期限品种下行幅度空间会更高。在时点选择上，因为市场普遍预期2019年上半年经济下行压力较大时国家会不断出台逆周期刺激政策，下半年经济有可能有所企稳，进而改变利率债投资的逻辑，因此上半年的机会更好。

信用债投资方面，地产债在调控政策尚未有全面放松迹象的情况下，需重点关注外部支持、银企关系、政府支持和股东背景等方面的因素。民企融资虽然有政策暖风，边际有所改善，但信用风险仍在积聚，龙头民企受益于政策可能性更高，但仍需关注企业经营状况的稳定性及现金流的充裕程度等，规避股票质押比例较高的上市民企。城投融资方面，在隐性债务的约束并未放开的情况下，平台融资条件结构性改善的背后，市场化原则依旧，转型不会停止，城投平台主体之间资质分化仍是大趋势，需从地位和融资结构等方面选择。从评级和期限上来看，中高等级依然受市场追捧，流动性较好，在宽信用政策的支撑下，收益可通过拉长久期来实现。

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

截至 2018 年 12 月 31 日，本产品的单位净值为 1.0046，累计单位净值为 1.0402，本期净值增长率为 1.34%，累计净值增长率为 4.07%。

(二) 资产管理计划主要财务指标

日期：2018-05-25~2018-12-31

单位：元

集合计划本期利润	2,136,056.30
期末集合计划资产净值	33,493,570.53
期末集合计划份额净值	1.0046
期末集合计划份额累计净值	1.0402
本期集合计划净值增长率	4.07%
集合计划累计净值增长率	4.07%

注：财务指标的计算公式：

1、期末集合计划份额净值=期末集合计划资产净值÷期末集合计划份额

2、期末集合计划份额累计净值=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

(三) 其他（如需说明事项）

本报告期内无其他事项说明。

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

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	499,128.24	1.23%
债券投资	37,752,326.30	93.33%
其他资产	2,200,728.96	5.44%
合计	40,452,183.50	100.00%

注：其他资产包括“应收利息”等项目。

（二）报告期内投资组合平均剩余期限

截至 2018 年 12 月 31 日，本产品的投资组合的加权久期为 0.3 年，加权剩余期限为 0.32 年。

（三）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投资明细

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	100,000.00	10,000,000.00	29.86%
2	118551	16 沿江债	100,000.00	9,948,178.08	29.70%
3	135254	16 湘振湘	100,000.00	9,920,100.00	29.62%
4	135345	16 柳投 02	80,000.00	7,884,048.22	23.54%
		合计		37,752,326.30	112.72%

（四）其他（如需说明事项）

开放式集合计划份额变动：

期初集合计划份额总额	69,111,627.30
报告期内集合计划总申购份额	19,801,325.97
报告期内集合计划总赎回份额	55,572,594.02
报告期末集合计划份额总额	33,340,359.25

六、资产管理计划年度财务会计报告

（一）资产负债表

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	59,328.24	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	439,800.00	0.00	交易性金融负债	0.00	0.00
存出保证金	5,629.61	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	37,752,326.30	0.00	卖出回购金融资产款	6,500,000.00	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	37,752,326.30	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	381,230.92	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	3,329.25	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	1,689.31	0.00
买入返售金融资产	700,007.00	0.00	应交税费	30,410.05	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	16,953.44	0.00
应收利息	1,495,092.35	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	25,000.00	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	6,958,612.97	0.00
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益:		
			实收基金	33,340,359.25	0.00
			未分配利润	153,211.28	0.00
			所有者权益合计	33,493,570.53	0.00
资产合计	40,452,183.50	0.00	负债和所有者权益总计	40,452,183.50	0.00

(二) 利润表

日期: 2018年05月~2018年12月

单位: 元

序号	项目	本期数	上年同期数
1	一、收入	2,359,300.87	0.00
2	1、利息收入	1,762,555.40	0.00
3	其中: 存款利息收入	10,042.79	0.00
4	债券利息收入	1,740,659.30	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	11,853.31	0.00
7	增值税贷款服务抵减	0.00	0.00
8	2、投资收益	590,349.66	0.00
9	其中: 股票投资收益	0.00	0.00
10	债券投资收益	281,370.11	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	316,660.71	0.00
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	-7,681.16	0.00
18	3、公允价值变动收益	6,395.81	0.00
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	223,244.57	0.00
21	1、管理人报酬	97,187.76	0.00
22	2、托管费	9,718.76	0.00
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	1,297.03	0.00
25	5、利息支出	81,536.64	0.00
26	其中：卖出回购金融资产支出	81,536.64	0.00
27	6、其他费用	26,255.37	0.00
28	7、增值税金及附加税	7,249.01	0.00
29	三、利润总和	2,136,056.30	0.00

(三) 所有者权益变动表

项目	本期金额			上期金额		
	实收基金	未分配利润	所有者权益	实收基金	未分配利润	所有者权益
一、期初所有者权益（基金净值）	69,110,000 .00	0.00	69,110,000 .00	0.00	0.00	0.00
二、本期经营活动产生的基金净值变动数（本期净利润）	0.00	2,136,056 .30	2,136,056. 30	0.00	0.00	0.00
三、本期基金份额交易产生的基金净值变动数（减少以“-”号填列）	-35,769,64 0.75	-17,977.9 2	-35,787,61 8.67	0.00	0.00	0.00
其中：1. 基金申购款	19,802,953 .27	1,980.09	19,804,933 .36	0.00	0.00	0.00
2. 基金赎回款	-55,572,59 4.02	-19,958.0 1	-55,592,55 2.03	0.00	0.00	0.00

四、本期向基金份额持有人分配利润产生的基金净值变动数	0.00	-1,964,867.10	-1,964,867.10	0.00	0.00	0.00
五、期末所有者权益（基金净值）	33,340,359.25	153,211.28	33,493,570.53	0.00	0.00	0.00

七、资产管理计划投资收益分配情况

本报告期内收益分配为 1964867.10，业绩报酬 347938.26

八、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

2018 年 10 月 29 日，产品投资人员由许银丰先生变更为许银丰先生和梁艳女士。

（二）重大关联交易

本报告期内无重大关联交易。

（三）其他涉及影响投资者权益的重大事项

本报告期内无涉及影响投资者权益的重大事项。

九、托管人报告

在托管本资产管理计划的过程中，本托管人严格遵守相关法律法规的规定及资产管理合同、托管协议的约定，对管理人太平洋证券股份有限公司 2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日的资产管理计划投资运作，进行了认真、独立的会计核算和必要的投资监督，认真履行了托管人的义务，没有从事任何损害资产管理计划持有人利益的行为。

本托管人认为，太平洋证券股份有限公司所编制和披露的本资产管理计划年度报告中的财务指标、净值表现、收益分配情况、财务会计报告、投资组合报告等信息真实、准确、完整。

十、备查文件目录

(一) 备查文件目录

- 1、《太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同（2019 年 3 月修订）》、《太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同（2019 年 3 月修订）》、《关于太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划管理合同变更的确认函（二）》、《关于太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划管理合同变更的确认函（一）》、《太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划集合资产管理合同》；
- 2、《太平洋证券金添利 1 号集合资产管理计划说明书》；
- 3、《太平洋证券金添利 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； 公司网址：www.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 3 月 29 日

