

太平洋证券太盈1号集合资产管理计划
2019年第2季度管理报告



报告期：2019年4月1日-2019年6月30日

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 7 月复核了本报告中的财务指标、净值表现、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。

二、资产管理计划概况

集合计划名称	太平洋证券太盈 1 号集合资产管理计划		
成立日期	2019 年 3 月 27 日		
产品管理期限	10 年		
风险收益特征	R3 中风险		
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	兴业银行股份有限公司		

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		
张舒雅	本产品投资经理	2019 年 3 月 27 日	-	6 年	

史海昇	本产品投资 经理	2019年3月 27日	-	12年	
张健	本产品投资 经理	2019年6月 18日	-	9年	

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。

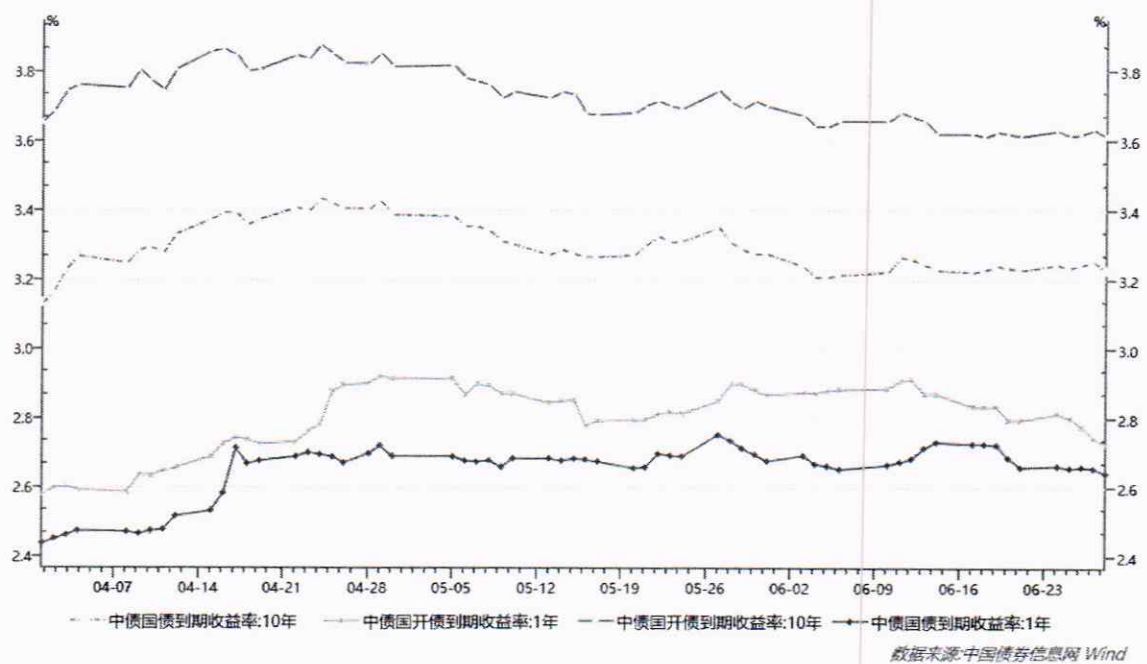
（二）管理人履职情况

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。

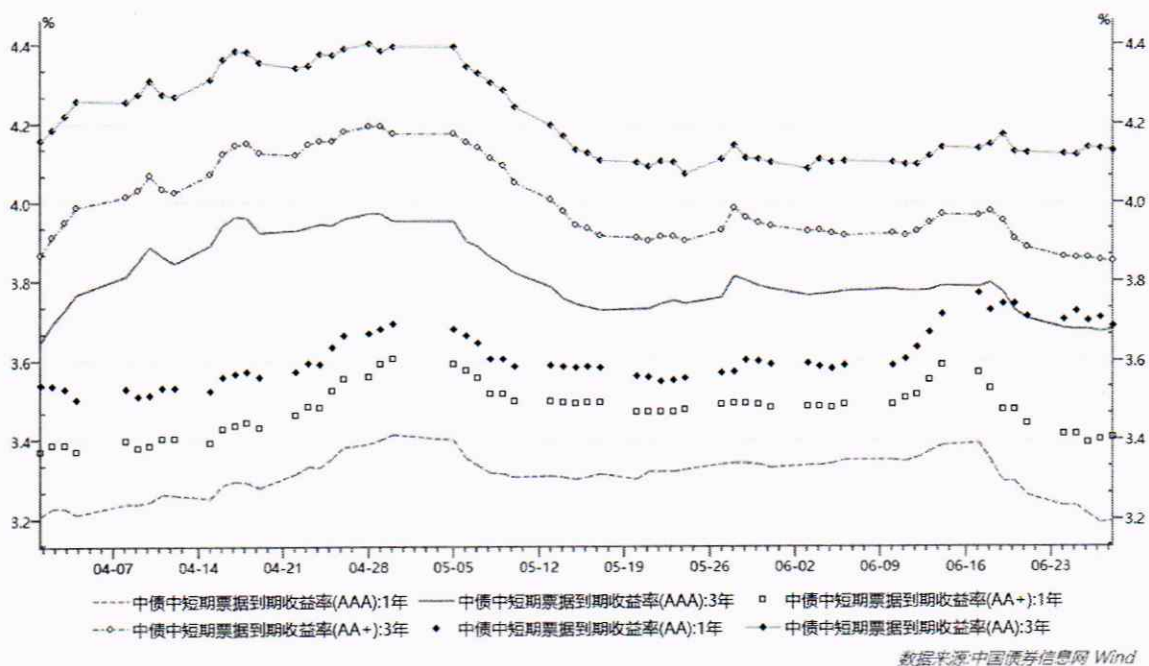
（三）报告期内资产管理计划投资策略和运作分析

二季度债市方面从整体来看，市场经过了一轮较为完整的调整，中美贸易摩擦从加剧到缓和，经济数据从好于预期到再度走弱，资金面的陡然变化，市场的风险偏好分层进一步加剧。4月份伴随一季度经济数据好于预期，流动性边际收紧，通胀上升预期持续，导致利率债收益率明显上行，利率长端调整幅度大于短端。但自5月份起随着经济再度走弱，通胀压力有所缓解，贸易摩擦的突然升温，市场利率逐步下行。5月31日包商银行被建行托管，市场短期利率上行，中小银行同业存单发行困难，同业负债过高的银行受到市场挤压。央行迅速出手，包商银行对于市场的影响逐步缓释并被市场吸收。但是同期海航财务正回购的全面违约，连同包商银行被托管导致正回购操作的质押券逐步出现分层，6月份市场资金面出现了极大的变化。非银账户、专户的区别对待，国企民企质押券的分

层，交易所可质押与银行间债券的差异，使得6月份资金面出现严重两极分化。从数据来看，银行间加权数据依旧维持低位体现出大机构资金依旧宽松，但是银行间最高价、协议回购最高价、协议回购加权数据的居高不下表现出市场的极度紧张。资金面的陡然变化也使得市场低评级债券出现砍仓现象，市场对于机构化模式发行的债券再度关注。海外方面，美国国债10年-3个月期国债收益率在6月份倒挂程度加深，10年期美债收益率创20个月以来最低水平。6月份美联储并未加息，但是暗示加息的可能性增加。



二季度利率债十年国债上行 13bp，期间上行最高 30bp；十年国开下行 3bp，期间上行最高 22bp；一年国债上行 22bp，期间上行最高 31bp；一年国开上行 15bp，期间最高上行 32bp。长端上行时间段早于短端，但是幅度基本一致，但是在下行区间短端明显弱于长端。



和利率债相比，信用债长短端利率走势更为明显。四月以来长短期债券除AA一年期品种显著上行17bp之外，其余品种基本走势一致：利率在4月逐步上行后在5月下行，6月中期出现小幅上行后再度下行并基本回到4月初利率水平。在跨半年结束后，若市场对于资金面分层情况没有显著缓解，后期市场信用债的利率走势预计依旧会继续延续两极分化的情形。同时若监管对于结构化发行债券进行进一步深究，对市场低评级债券将是又一轮打击。

结合市场情况，产品债券投资方面主要以短久期债券为主要配置标的，少量配置长久期债券。目前已基本配置完毕，后续在持仓券到期或卖出后将进行小量配置。目前持仓券的行业属于经营模式清晰的、资产确定可控、回款能够预计的行业，所选标的也处于行业龙头，在紧密跟踪之后基本确认标的发行人的运作基本正常，未来回款状况稳定。

A股方面，二季度市场的核心是三种预期的博弈，分别是经济基本面改善、中美贸易摩擦恶化和政策逐步收缩，而结果是——基本面并未回升（市场普遍预测二季度GDP增速回落至6.2-6.3%的水平），贸易摩擦先恶化又缓和，政策亦没有显著收紧的迹象，我们认为，以上预期在三季度均面临修正，中期市场行情仍然值得期待。基本上，二季度虽没有获得一个牢靠的底部，但加速恶化的可能性明显降低，19年四季度至20年上半年经济出现企稳回升的可能较大，而市场通常于经济之前动作；贸易摩擦方面，G20峰会中美矛盾得到阶段性缓和，至少

中期看不至于恶化，市场情绪获得一定程度的修复；流动性方面，按照历史经验，国内的逆周期政策鲜见在一年半以内转向的情况，“宽裕”将是中期流动性的主要特征；估值方面，当下国际主流市场道琼斯 19.5 倍，纳斯达克 32.2 倍，标普 21.8 倍，而万得全 A 为 17.5 倍，无疑处于偏低水平。所以，牛市的主要逻辑仍在，但其表现将更趋结构化，而非系统性。

产品权益部分投资，我们一直以“绝对收益”为核心目标进行操作，严格风险管理。我们主要考量以下 4 个维度进行股票投资标的的选择，一是，抗经济周期的公司，如交运、轻工的行业；二是顺行业周期的公司，如农业中部分子行业；三是，独角型公司，这类公司未必要超大体量，但业务特征需具有独特性；四是，超高壁垒公司，多集中在如电子、新材料等行业。此外，择时是高难度的动作，准确的择时超出我们的能力圈，所以，严控风险的角度出发，我们选择初期只用少量仓位构建安全垫的策略，在安全垫达到一定厚度后，再逐步加仓，如未形成有效安全垫，则一定严控整体仓位，从而最大程度避免权益投资部分快速回撤。产品持仓主要涉及农业、银行、医疗、零售、轻工、交运、建筑工程和工程机械等领域。

四、托管人履职情况

本托管人依据太平洋证券太盈 1 号集合资产管理计划的合同与托管协议，自计划成立日起托管“太平洋证券太盈 1 号集合资产管理计划”（以下简称“本计划”）的全部资产。

报告期内，本托管人严格遵守《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》及其他有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，诚信、尽责地履行了托管人义务，不存在损害本计划委托人利益的行为。

报告期内，本托管人根据国家有关法律法规、本计划合同和托管协议的规定，对管理人在本计划的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、计划费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本计划委托人利益

的行为。

本托管人认真复核了本报告期《太平洋证券太盈1号集合资产管理计划2019年第二季度管理报告》中的财务指标、净值表现、投资组合报告(不包括投资组合的产品久期)等内容,认为其真实、准确和完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

五、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

截至本报告期末,本产品的单位净值为1.0129,累计单位净值为1.0129,本期份额净值增长率为1.30%。

(二) 资产管理计划主要财务指标

日期:2019-04-01~2019-06-30

单位:元

集合计划本期利润	1,179,755.19
期末集合计划资产净值	108,174,145.67
期末集合计划份额净值	1.0129
期末集合计划累计份额净值	1.0129
本期集合计划份额净值增长率	1.30%

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、期末集合计划累计份额净值=期末单位集合计划份额净值+单位集合计划累计分红

3、本期集合计划份额净值增长率=(本期第一次分红前一天份额净值÷本期期初份额净值)×{本期第二次分红前一天份额净值÷(本期第一次分红前一天份额净值-本期第一次单位份额分红金额)}×……×{本期期末份额净值÷(本期最后一次分红前一天份额净值-本期最后一次单位份额分红金额)}-1

(三) 资产管理计划财务报表

(1) 资产负债表

日期：2019-06-30

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	141,138.73	0.00	短期借款	0.00	0.00
结算备付金	656,066.68	0.00	交易性金融负 债	0.00	0.00
存出保证金	4,684.11	0.00	衍生金融负债	0.00	0.00
交易性金融资产	133,859,889 .60	0.00	卖出回购金融 资产款	30,499,695. 00	0.00
其中：股票投资	3,097,669.6 0	0.00	应付证券清算 款	101,426.92	0.00
债券投资	130,732,800 .00	0.00	应付赎回款	0.00	0.00
基金投资	29,420.00	0.00	应付管理人报 酬	179,528.03	0.00
权证投资	0.00	0.00	应付托管费	6,732.28	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	7,016.50	0.00
买入返售金融资 产	0.00	0.00	应交税费	43,423.84	0.00
应收证券清算款	0.00	0.00	应付利息	7,600.44	0.00
应收利息	4,366,361.4 0	0.00	应付利润	0.00	0.00
应收股利	0.00	0.00	其他负债	8,571.84	0.00
应收申购款	0.00	0.00	负债合计	30,853,994. 85	0.00
其他资产	0.00	0.00			
			所有者权益：		
			实收基金	106,791,797 .19	0.00
			未分配利润	1,382,348.4 8	0.00
			所有者权益合 计	108,174,145 .67	0.00
资产合计	139,028,140 .52	0.00	负债和所有者权 益总计	139,028,140 .52	0.00

(2) 经营业绩表

日期：2019年04月~2019年06月

单位：元

序号	项目	本期数	本年累计数
1	一、收入	1,452,661.30	1,456,355.95
2	1、利息收入	1,159,838.38	1,159,843.13
3	其中：存款利息收入	25,094.58	25,099.33
4	债券利息收入	1,154,407.27	1,154,407.27
5	资产支持证券利息收入	0.00	0.00
6	买入返售证券收入	14,378.88	14,378.88
7	增值税贷款服务抵减	-34,042.35	-34,042.35
8	2、投资收益	142,784.48	146,474.38
9	其中：股票投资收益	34,923.25	34,923.25
10	债券投资收益	14,263.97	14,263.97
11	基金投资收益	-4,147.67	-4,147.67
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	98,641.31	102,331.21
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	-896.38	-896.38
18	3、公允价值变动收益	150,038.44	150,038.44
19	4、其他收入	0.00	0.00
20	二、费用	272,906.11	279,295.58
21	1、管理人报酬	173,799.81	179,528.03
22	2、托管费	6,517.48	6,732.28
23	3、销售服务费	0.00	0.00
24	4、交易费用	5,514.57	5,514.57
25	5、利息支出	73,120.09	73,120.09
26	其中：卖出回购金融资产支出	73,120.09	73,120.09
27	6、其他费用	9,221.39	9,667.84
28	7、增值税金及附加税	4,732.77	4,732.77
29	三、利润总和	1,179,755.19	1,177,060.37

(四) 其他（如需说明事项）

本报告期内无其他事项说明。

六、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
现金（银行存款及清算备付金）	797,205.41	0.57%
股票投资	3,097,669.60	2.23%
基金投资	29,420.00	0.02%
债券投资	130,732,800.00	94.04%
其他资产	4,371,045.51	3.14%
合计	139,028,140.52	100.00%

注 1：其他资产包括“交易保证金”、“应收利息”等项目。

注 2:因四舍五入,分项之和与合计项之间可能存在尾差

(二) 报告期内投资组合平均剩余期限

截至本报告期末，本产品的投资组合的产品久期为 1.08 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	136230	16 宏桥 05	150,000.00	15,330,000.00	14.17%
2	112422	16 飞马债	150,000.00	15,000,000.00	13.87%
3	118767	16 锦龙 01	150,000.00	14,973,000.00	13.84%
4	151478	19 巴中 01	100,000.00	10,165,000.00	9.40%
5	136143	16 万达 01	100,000.00	10,160,000.00	9.39%
	合计			65,628,000.00	60.67%

（四）其他（如需说明事项）

本报告期内本产品份额变动情况如下：

期初集合计划份额总额	52,271,085.30
报告期内集合计划总申购份额	54,520,711.89
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	106,791,797.19

七、本集合计划运用杠杆情况

截至本报告期末，本集合计划的融入资金余额占计划资产净值的比例为28.20%。

八、本集合计划费用计提基准、计提方式和支付方式

（一）托管费：

本集合计划自成立之日起计提托管费。本计划的托管费按前一日的计划资产净值0.03%的年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.03\% \div 365 \text{（首日按集合计划初始资金金额）}$$

H 为每日应计提的托管费

E 为前一日计划资产净值(首日按本计划初始资金金额)。

本计划的托管费按本计划前一日资产净值计算，按日计提，按季支付。由托管人根据与管理人的指令，在每季初的前5个工作日内从集合计划资产中一次性支付。若因战争、自然灾害等不可抗力或法定节假日致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后或法定节假日终止后的首个工作日即可支付日支付。本合同终止（包括提前或延期）后，依据清算程序支付托管人尚未支付的托管费。

管理人在约定的托管费支付日未向托管人发送托管费划付指令的，托管人有权在托管费支付日当日或后续任一日自行扣收全部或部分应付未付托管费。费用自动划扣后，托管人应向管理人告知托管费支付金额及计算方式，管理人应进行核对，如发现数据不符，及时联系托管人协商解决。

（二）管理费：

本集合计划自成立之日起计提管理费。本计划的管理费按前一日的计划资产净值 0.8%的年费率计提，计算方法如下：

$$H = E \times 0.8\% \div 365 \text{（首日按集合计划初始资金金额）}$$

H 为管理人当日计提的管理费

E 为前一日计划资产净值(首日按本计划初始资金金额)。

按本计划前一日资产净值计算，按日计提，按季支付。由托管人根据与管理人的指令，在每季初的前 5 个工作日内从集合计划资产中一次性支付。若因战争、自然灾害等不可抗力或法定节假日致使无法按时支付的，则在不可抗力情形消除后或节假日终止后的首个工作日支付。产品终止后，依据清算程序支付管理人尚未支付的管理费。

（三）业绩报酬

1、业绩报酬计算方法

$R \leq r_i$ ，管理人业绩报酬=0；

$r_i < R$ ，管理人提取超额部分的 60%作为管理人业绩报酬，余下 40%归份额持有委托人享有。

其中，R 为委托人每笔份额持有期年化收益率； r_i 具体以管理人公告为准。业绩报酬计提基准变更频率不得超过每 6 个月一次。业绩报酬计提基准测算依据和测算过程等信息将在管理人网站公告中明确。

业绩报酬计提基准仅供委托人参考，不构成管理人对委托人保本保收益承诺。

$$R = \frac{(P_1 - P_0^*)}{P_0^*} \times \frac{365}{D} \times 100\%$$

P_1 为本次业绩报酬计提日的计划单位累计净值；

P_0 为上一个业绩报酬计提日（本次业绩报酬计提起始日）的计划单位累计净值；

P_0^* 为上一个业绩报酬计提日的计划单位净值；

D 表示上一个业绩报酬计提日（含）到本次业绩报酬计提日（不含）的实际天数，如果不存在上一业绩报酬提取日，则募集参与的份额的上一业绩报酬提

取日为本计划成立日或者存续期参与的份额的上一业绩报酬提取日为参与申请日，若管理人于某个业绩报酬计提日未实际计提业绩报酬（即业绩报酬为 0），则该日仍然作为管理人下一次业绩报酬计提起始日；

管理人业绩报酬计提如下：

持有期年化收益率（R）	计提比例	业绩报酬（Y）的计提公式
$R \leq r_i$	0	$Y = 0$
$R > r_i$	60%	$Y = A \times (R - r_i) \times 60\% \times D \div 365$

Y=业绩报酬；

A=每笔退出份额在上一个业绩报酬计提日的资产净值=每笔退出份额*上一个业绩报酬计提日的计划单位净值。

2、业绩报酬计提

(1) 按委托人每笔参与份额分别计算期间年化收益率并计提业绩报酬。

(2) 业绩报酬计提日为本集合计划收益分配日(以管理人的分红公告为准)、委托人退出日或计划终止日。

(3) 在委托人退出或本集合计划终止时提取业绩报酬的，业绩报酬从退出资金或清算资金中扣除。在本集合计划收益分配日提取业绩报酬的，业绩报酬从分红款中扣除。

(4) 在委托人退出或计划终止时，业绩报酬按委托人退出份额或计划终止时持有份额计算。如退出份额为一笔参与份额的一部分，则将该退出份额单独核算业绩报酬，而该笔参与的剩余部分不受影响。

(5) 管理人业绩报酬提取频率不得超过每 6 个月一次。但因投资者退出集合计划提取业绩报酬的，不受前述提取频率的限制。

3、业绩报酬支付

业绩报酬由管理人计算，支付业绩报酬时由管理人向托管人发送业绩报酬划付指令，托管人于 5 个工作日内将业绩报酬划拨给管理人。因涉及注册登记数据，托管人对业绩报酬金额不承担复核义务和责任。

九、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及提取业绩报酬。

十、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

在报告期内产品进行了投资经理变更。自 2019 年 6 月 18 日，产品增加一名投资经理张健先生。张舒雅女士、史海昇先生和张健先生共同担任本产品的投资经理。

（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。

十一、管理员工跟投情况

本报告期末管理人有 3 名员工参与了本集合计划，总份额合计为 1,450,055.00 份，管理人会对跟投员工账户进行监控。

十二、信息披露的查询方式

公司网址：www.tpyzq.com

太平洋证券股份有限公司

2019 年 7 月 22 日

