

# 太平洋卓越财富二号（平衡型）产品 2016 年半年度业务管理报告

2016 年 6 月 30 日

产品管理人：太平洋资产管理有限责任公司

产品托管人：兴业银行股份有限公司

## § 1 重要提示

太平洋资产管理有限责任公司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相关责任。

产品管理人承诺以诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用产品资产，但不保证集合产品一定盈利，也不保证最低收益。

产品的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资人在作出投资决策前应仔细阅读本产品的招募说明书。

本报告期中的财务资料未经审计。

本报告期自 2016 年 1 月 1 日起至 2016 年 6 月 30 日止。

## § 2 “太平洋卓越财富二号（平衡型）产品”产品概况

### 2.1 产品基本情况

产品名称	太平洋卓越财富二号（平衡型）产品
产品简称	卓越二号
产品类型	契约型开放式
产品合同生效日	2014 年 1 月 22 日
产品管理人	太平洋资产管理有限责任公司

### 2.2 产品说明

投资目标	本产品秉承“价值投资、长期投资、稳健投资”之理念，通过精选优质债券、股票等金融产品，持续优化投资风险与收益的动态匹配，以积极主动管理，在获取当期收益的基础上追求长期稳定增值。
投资范围	已公开发行并上市交易的股票、上市公司向特定对象非公开发行的股票、一级市场新股申购、因持有股票所派发的权证以及因申购可分离债券获得的权证等权益类品种；政府债券、准政府债券、金融债券、次级债券、混合债券、企业（公司）债券、中期票据、短期融资券、可转换债券等固定收益类品种；银行存款、回购等货币市场工具类品种；以及法律法规或监管机构允许投资的其它具有良好流动性的金融工具。

<p>投资比例</p>	<p>本产品投资策略上兼顾收益与风险、当期收益与未来成长性的平衡，以及产品流动性，并将遵循以下投资组合比例限制：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1、 投资于政府债券、准政府债券、金融债券、次级债券、混合债券、企业（公司）债券、中期票据、短期融资券、可转换债券等固定收益类品种以及银行存款和逆回购合计占产品总资产的 40-100%；债券回购融入的资金余额不得超过产品净资产的 100%，其中银行间债券回购融入的资金余额不得超过产品净资产的 40%；</li> <li>2、 投资公开发行并上市交易的股票、一级市场新股申购、上市公司向特定对象非公开发行的股票、因持有股票所派发的权证以及因申购可分离债券获得的权证等权益类品种合计不高于产品总资产的 60%；</li> <li>3、 持有一家公司发行的证券总和，不得超过该公司最近一个会计年度净资产的 50%，且不超过产品资产总值的 10% ；</li> <li>4、 本产品在全国银行间同业市场中的债券回购最长期限为 1 年，债券回购到期后不得展期 ；</li> <li>5、 遵守法律法规与中国保监会规定的其他比例限制。</li> </ol> <p>管理人应当自产品成立之日起 3 个月内使产品的投资组合比例符合《产品合同》的约定。由于证券市场波动、上市公司合并或产品规模变动等管理人之外的原因导致的投资组合不符合上述约定的比例不在限制之内,但管理人应当在 1 个月内进行调整以达到标准。法律法规另有规定的从其规定。</p> <p>若法律法规或监管部门取消上述限制，履行适当程序后，本产品投资可根据新规定进行调整，不再受上述限制。</p>
<p>业绩比较基准</p>	<p>沪深 300 指数收益率×45%+上证国债指数收益率×55%</p>
<p>风险收益特征</p>	<p>本产品通过精选优质债券、股票等金融产品，持续优化投资风险与收益的动态匹配，本产品的风险收益介于固定收益类与权益类投资产品之间，适合风险承受能力中等的投资者。</p>

### 2.3 产品管理人

<p>项目</p>	<p>产品管理人</p>
<p>名称</p>	<p>太平洋资产管理有限责任公司</p>

信息披露负责人	姓名	杨维琼
	联系电话	021-33968928
	电子邮箱	yangweiqiong-001@cpic.com.cn
客户服务电话		021-68659993
传真		021-50106127

## 2.4 信息披露方式

登载报告正文的管理人互联网网址	<a href="http://www.cpic.com.cn/zcgl/">http://www.cpic.com.cn/zcgl/</a>
产品报告备置地点	上海市浦东新区世纪大道 100 号环球金融中心 39 楼

## § 3 产品净值表现情况

### 3.1 产品净值表现

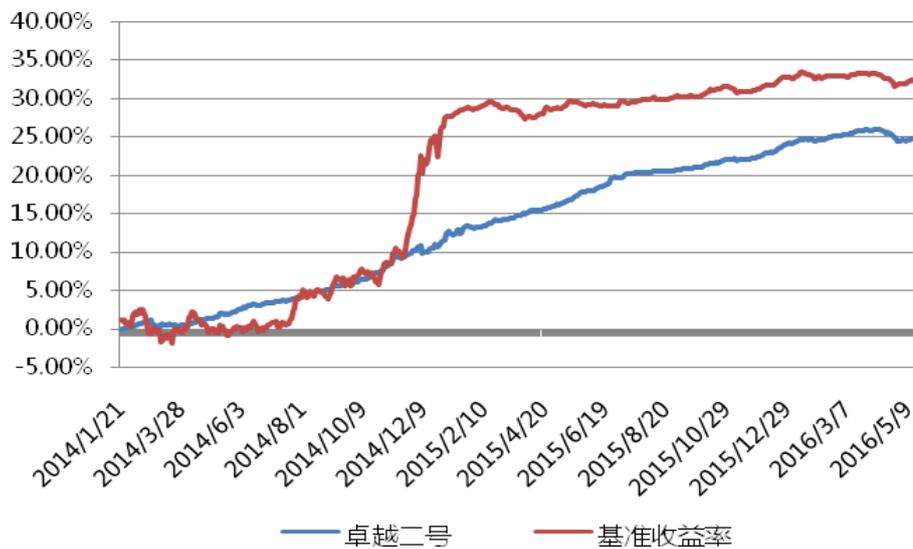
#### 3.1.1 产品份额净值收益率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

阶段	单位净值收益率①	单位净值增长率日标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准增长率日标准差④	①-③	②-④
过去三个月	-0.21%	0.07%	-0.52%	0.07%	0.31%	0.00%
过去六个月	1.13%	0.06%	-0.21%	0.07%	1.34%	-0.01%
过去一年	4.87%	0.05%	2.74%	0.07%	2.13%	-0.02%
自产品合同生效起至今	25.57%	0.10%	32.52%	0.35%	-6.95%	-0.25%

注：合同生效日为 2014 年 1 月 22 日，过去三个月为 2016 年 4 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日；过去六个月为 2016 年 1 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日；过去一年为 2015 年 7 月 1 日至 2016 年 6 月 30 日；

#### 3.1.2 成立至今的产品净值增长情况

“卓越二号”成立至今净值增长情况



注：图示时间段为 2014 年 1 月 22 日至 2016 年 6 月 30 日。

## § 4 管理人报告

### 4.1 产品管理人及产品投资经理情况

#### 4.1.1 产品管理人简介

本产品管理人为太平洋资产管理有限责任公司。公司于 2006 年 6 月 9 日正式成立，由中国太平洋保险（集团）股份有限公司控股，注册资本为 5 亿元。公司以“诚信天下，稳健一生，追求卓越”为核心价值观，以“专业、稳健、服务、卓越”为经营理念，经营范围为：管理运用自有资金及保险资金；委托资金管理业务；与资金管理业务相关的咨询业务；国家法律法规允许的其它资产管理业务。

#### 4.1.2 产品投资经理简介

姓名	职务	证券从业年限	说明
赵峰	固定收益部执行董事	13 年	赵峰先生，毕业于上海社科院世界经济研究生硕士，13 年证券从业经历。曾先后在北方证券资产管理部、德邦证券固定收益部、申银万国固定收益部、兴业银行资金营运中心、国泰基金固定收益

			部任投资经理。2012年2月加入太平洋资产管理有限责任公司，任固定收益部执行董事。
王天卫	权益投资部副总裁	6年	王天卫先生，毕业于南京大学工商管理研究生硕士，6年证券从业经历。2007年2月加入太平洋资产管理有限责任公司，曾先后任职于营运部、权益投资部。现任权益投资部副总裁。
曾继东	研究董事	9年	曾继东先生，毕业于上海财经大学金融学研究生硕士。曾任职于太保集团计财部。2007年4月加入太平洋资产管理有限责任公司，任研究部董事。

#### 4.2 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

##### 4.2.1 公平交易制度的执行情况

本产品管理人一贯公平对待旗下管理的所有产品，制定并严格遵守相应的制度和流程，通过系统和人工等方式在各环节严格控制交易公平执行。

##### 4.2.2 异常交易行为的专项说明

报告期内未发现本产品存在异常交易行为。

#### 4.3 管理人对报告期内产品的投资策略和业绩表现的说明

##### 4.3.1 报告期内产品投资策略和运作分析

2016年上半年，国际国内经济运行环境分化较大。国内经济增速略好于预期，体现在积极的财政政策持续发力，货币政策稳健，货币供应量保持稳定，供给侧改革与需求侧改革并举，通胀预期有所波动，银行信贷投放相对积极，基础设施建设与房地产投资起到较大的支撑作用。主要发达国家经济基本面与货币政策继续分化，英国脱欧事件加剧了分化。欧洲、日本等国家执行负利率政策，但负利率政策效果不佳；美国经济增速恢复情况有所反复，就业市场波动较大，美联储政策更多考虑全球不确定，市场对加息预期有所回落。受各种不确定事件影响，日元在避险需求下升值，美元高位震荡，大宗商品震荡。国内方面，上半年经济增速略好于市场预期，但市场普遍对依赖基建与房地产的模式持怀疑态度，对中期经济增长预期偏低，影响经济的中期因素依旧存在，人口周期回落、房地产周期回落、经济增长方式转变等因素未得到根本性的改变；从短期来看，上游价格信号回升、稳增长措施发力、信贷扩张、供给侧与需求侧改革并举、人民币

汇率企稳；财政政策积极扩张，多项基础设施建设项目陆续出台；央行货币政策持续宽松；在岸离岸汇率市场价差收窄，境内市场定价主导权初步形成。从细项数据来看，工业增加值与工业企业利润有所企稳，固定资产投资企稳，房地产投资增速处于高位，房地产销售数据企稳，PMI 先行指标在荣枯线附近，CPI 冲高回落，PPI 环比回正，银行间市场资金面保持宽松，央行维持银行间市场资金面稳定。

从上半年债券市场运行情况来看，债券市场波动较大，受低利率环境、经济增速预期、通胀预期、信用风险、MPA 宏观审慎管理、风险偏好等因素影响，债券收益率大幅波动。整体来看，高等级信用债以及利率债表现较好，中低评级品种波动较大。以理财资金为代表的需求仍较强，一级市场供给呈现冰火两重天，资质较好品种信用利差持续压缩，过剩行业品种再融资遭遇困难。收益率曲线在通胀预期推升下走高后快速回落，曲线呈牛平走势。整体来看，信用利差与期限利差都得到较大的压缩，绝对收益与利差处于历史较低水平，安全边际下降。

2016 年上半年，本产品固定收益方面的操作以相对灵活的风格，以绝对收益为目标，提高了银行间市场利率债与高等级信用品种的占比，卖出了流动性较差的品种，提高组合流动性。主要操作思路包括保持组合适当的久期，并着力提高组合静态收益率；由于新股类资产回报率下降，主要在纯债以及转债方面进行了积极操作，灵活调整组合债券类资产的杠杆水平；对转债进行了波段操作和一级市场申购；加大了组合结构调整的力度，平衡利率与信用品种、城投类品种与产业类品种仓位；一二级市场并举，二级市场优选个券，一级市场积极投标；加大波段操作的力度，做好止盈操作，着力提高组合的流动性。

#### 4.3.2 产品内控情况

本报告期内，内控工作以保障公司合规运作、维护产品持有人利益为出发点，由独立的合规和风险管理部对公司后台运行、产品运作、产品销售工作的合规性进行定期和不定期检查，保证各项法规和管理制度的落实。

我公司防范投资风险的核心手段主要包括授权管理、流程控制与专业化作业等等。具体而言：

1、通过对于投资各个环节的风险点分析，建立严密的制度流程规范及制衡体系；

2、以授权管理为核心，根据岗位责任、风险程度及其业务分类进行多维度的额度控制；

3、利用信息技术手段进行风险的实时拦截和监控，坚持内部控制体系的定期检查与更新；

4、运用先进的风险评估技术，定期进行风险评估，提供风险分析报告。

本产品管理人承诺将一如既往地本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用产品资产，不断提高内部合规和风险管理工作科学性和有效性，努力防范和控制各种风险，充分保障产品持有人的合法权益。

#### 4.4 管理人对投资的简要展望

2016年下半年，债券市场面临的宏观环境相对有利。房地产与基建投资支撑或难以为继；积极的财政政策存在透支压力；临近年底，对未来经济增速预期担忧抬升；货币政策取向保持稳定，资金面波动不大；面临的不利因素是四季度CPI与PPI的回升，可能增加市场对通胀的担忧；美联储加息对资金面以及汇率有一定影响；信用风险处置进程不确定，市场对信用风险冲击预计不足；债券资产绝对收益偏低，市场波动加剧。不确定因素较多，回报可能相对有限；宏观审慎管理与金融监管升级，市场对去杠杆预期增强。对此，我们采取积极应对策略，一方面，在大类资产配置方面，往更均衡的结构靠拢；第二，保持组合适当的久期，对利率品种进行波段操作；第三，积极调整结构，挖掘基金与个券价值，规避信用和利率风险，加大操作频率。

本产品投资策略方面，我们坚持价值投资的理念，在战术上倾向于攻守兼备，不在久期、杠杆和信用风险上冒太大的风险，保持组合适当的杠杆水平，以绝对收益的出发点为客户获取较为稳定和可接受的投资收益。债券市场主要投资策略有：1) 调整组合结构，使得产业债和城投债比例更加均衡，提高组合高等级信用用品的占比；2) 积极参与一二级市场，银行间与交易所市场的个券选择，捕捉市场各类机会，提供一定的超额收益；3) 积极谨慎地把握利率债、转债的交易

性机会；4) 做好组合波段操作，及时止盈止损，提高组合换手率和流动性，提高组合持仓债券的信用等级，防范信用风险与利率风险。

## § 5 投资组合报告

### 5.1 期末产品资产组合情况

序号	项目	金额（人民币元）	占产品总资产的比例（%）
1	银行存款	61,527,839.62	1.35%
1.1	其中：定期/协议存款	-	-
2	股票	29,536,026.15	0.65%
3	债券	4,368,614,310.83	95.87%
4	证券投资基金	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
6	信贷资产支持证券	-	-
7	基础设施投资计划	-	-
8	不动产投资计划	-	-
9	项目资产支持计划	-	-
10	其他各项资产	97,236,510.20	2.13%
11	合计	4,556,914,686.80	100.00%

注：截至2016年6月30日，产品份额净值为1.1943元，累计产品份额净值为1.2493元。

太平洋资产管理有限责任公司

2016年8月18日