

太平洋卓越纯债 2 号产品 2017 年三季度业务管理报告

2017 年 9 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：招商银行股份有限公司上海分行

§ 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 2017 年 7 月 1 日起至 2017 年 9 月 30 日止。

§ 2 “太平洋卓越纯债 2 号产品” 产品概况

2.1 产品基本情况

产品名称	太平洋卓越纯债 2 号产品
产品简称	卓越纯债 2 号
产品类型	固定收益类
产品合同生效日	2017 年 5 月 25 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	在严格控制投资风险和保持一定流动性的前提下，追求产品资产在委托期限内的稳定增值。
投资范围	本产品为固定收益类产品，主要以投资债券为主，辅以利率互换作为套保工具控制利率波动。具体投资范围如下： 境内流动性资产，主要包括现金、货币市场基金、银行活期存款、银行通知存款、大额可转让存单和剩余期限不超过 1 年的政府债券、准政府债券、逆回购协议、同业存单； 境内固定收益类资产，主要包括银行定期存款、银行

	<p>协议存款、同业存款、债券型基金、金融企业（公司）债券、非金融企业（公司）债券和剩余期限在 1 年以上的政府债券、准政府债券、同业存单；法律法规或监管机构允许投资的其它金融工具。本产品可以投资利率互换（套保工具）。</p> <p>本产品可进行正回购。</p> <p>如法律法规或监管机构以后允许投资其他品种（如国债期货），资产管理人履行适当程序后，可以将其纳入投资范围。</p>
投资比例	<p>（1）投资于境内流动性资产、境内固定收益类资产及利率互换多头合约价值的比例不低于产品总资产的 80%；托管人对此不予监控；</p> <p>（2）产品总资产不超过净资产的 200%；</p> <p>（3）利率互换按照合约价值计算，只允许做套保策略，遵循监管部门的相关规定。托管人对此不予监控；</p>
业绩比较基准	无
风险收益特征	本产品预期风险和预期收益高于货币类产品，但是低于混合类产品和权益类产品。

2.3 产品管理人

项目	产品管理人	
名称	太平洋资产管理有限责任公司	
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	http://www.cpic.com.cn/zcgl/
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 管理人报告

3.1 产品管理人及产品投资经理情况

3.1.1 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 13 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。

3.1.2 产品投资经理简介

姓名	职务	证券从业年限	说明
张瑞瑞	固定收益部 副总裁	7 年	张瑞瑞先生，毕业于美国圣约翰大学数学系研究生硕士。7 年证券从业经历。曾任人保资产投资经理。2014 年 4 月加入太平洋资产管理有限责任公司，现任固定收益部副总裁。

3.2 管理人对报告期内公平交易情况的专项说明

3.2.1 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。

3.2.2 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。

3.3 管理人对报告期内产品的投资策略和业绩表现的说明

3.3.1 报告期内产品投资策略和运作分析

2017 年三季度经济基本面韧性仍在，增长预期有所反复，经济增速整体稳定，期间也有所波动，产出数据回落但金融数据表现良好。消费增长稳定，是前三季度经济增长的主要支撑，前三季度最终消费支出对 GDP 增长的贡献率为 64.5%，比上年同期提高 2.8 个百分点。固定资产投资整体继续回落。房地产销

售持续回落，但投资相对稳定，受前期库存去化较快背景下补库存支撑；制造业投资在基数效应和环保政策压制下回落，结构上高技术制造业和装备制造业投资增速抢眼，呈现转型升级特征；基建投资回落放缓，后续受财政支出影响，仍有放缓压力。出口继续受益于外需，增长稳定，进口在大宗商品进口带动下增速加快。经历二季度靓丽数据到 7、8 月份数据下滑，再到 9 月份的相对平稳，整个三季度市场对经济增长预期有所反复，9 月中上旬对四季度的经济增长预期悲观达到一定的极致，随后这种预期快速调整。通胀方面，供给侧改革和环保限产扰动供需关系，推动上游大宗商品原材料上涨，PPI 即使在同比高基数下出现超预期回升，上游价格向下游传导在造纸等部分行业有所体现；CPI 在食品价格拖累下维持相对低位，但非食品项在缓慢抬升。

海外方面，主要经济体复苏加快，货币政策正常化进程如期而至，美联储 10 月份开始按原计划缩表，年内预计加息一次，2018 年预计加息 3-4 次；欧洲央行缩减 QE 开始实施。随着美国加息预期的调高以及减税的推进，特朗普交易可能再度卷土重来，意味着美元走高伴随着美债收益率，对全球流动性都带来一定的冲击，也一定程度上影响全球通胀预期。

债券市场三季度区间震荡。以 NCD 为代表的短端利率，围绕资金面预期窄幅波动；长端利率围绕着经济增速、资金面预期波动，十年期国债在 3.56%至 3.66%，十年期国开在 4.17%至 4.36%区间震荡，随着经济增长预期及资金面情况走势纠结。

短端利率跟随央行公开市场节奏波动，央行货币政策取向中性偏紧，整体流动性水平收缩，收益水平维持高位，加上三季度银行同业存单面临巨大到期量，在刚性滚动续发压力下，存单一二级市场利率随到期量呈现一定幅度的波段特征，但随着到期量逐渐平坦，短端利率波动空间收窄。信用利差在经历过二季度的走宽之后，在理财资金的边际买入力量支撑之下，利差持续走低，与利率走高形成鲜明对照，信用利差保持在历史低位水平，市场呈现了利率走高信用走低的两极分化格局。央行货币政策继续保持中性偏紧，操作上削峰填谷，拉长 MLF 投放期限，指导同业存单利率，维护市场流动性相对稳定。监管政策方面，金融工作会议提出：防范系统性金融风险、为实体经济服务、加强金融监管协调、深

化金融改革、扩大金融对外开放、坚持党中央对金融工作集中统一领导。同时市场对于监管政策、资管新规、同业存单纳入同业负债等仍存在较悲观的预期。

2017 年三季度，本产品固定收益方面的操作以绝对收益为目标，主要操作思路包括通过存单杠杆套息获取绝对收益，并辅以利率债波段交易增厚组合收益。产品运作中，适时调整组合存单期限结构，保持组合流动性同时提升组合静态收益水平。把握存单到期发行节奏，择机配置最大程度提升组合静态收益水平。在流动性研究框架基础上把握市场资金利率波动，控制组合杠杆成本。

3.3.2 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门对公司后台运行、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纬度的额度控制；

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。

3.4 管理人对投资的简要展望

2017 年四季度，债券市场走势预计将围绕以下几个因素展开，首先，经济基本面和市场预期将展开再平衡的过程，经济基本面在投资回落、财政投放前高后低、四季度限产等影响下延续三季度趋势边际走弱，还是继续保持韧性甚至在

十九大后再度回升，需要观察。但过于乐观和过于悲观的预期可能都不可取。其次，海外经济基本面复苏情况较好，美欧货币政策正常化进程是否会加快，以及美国加息、减税下带动美元、美债的回升，乃至通胀预期再起和特朗普交易卷土重来，都存在一定的不确定性。第三，金融监管政策仍在路上，虽然强调监管协调和防范系统性金融风险，但市场对监管政策的预期也会带来市场的波动。第四，央行货币政策一直强调稳健，实际操作也基本遵循不松不紧，市场流动性紧平衡大概率会维持，市场增量资金在边际上尚难以观察到。因此，我们倾向于认为，从消费、投资和进出口等各方面的情况来看，经济基本面大幅下滑短期看不到，海外缩表落地和加息预期较满，监管政策的不确定性较大，货币政策大概率维持中性偏紧操作。

这种情境组合下，组合操作以高等级信用短久期票息策略为主，根据负债属性和收益要求相应选择短端获取票息确定性收益，或者左侧配置中短久期信用债，交易层面更多关注市场预期差带来的波动交易机会，兼顾组合流动性，进可攻退可守。

本产品投资策略方面，我们坚持价值投资的理念，以绝对收益为目的，在战术上倾向于均衡，保持组合一定的久期和杠杆率，以债券结合债基的方式保证组合流动性。债券市场主要投资策略有：1) 调整组合结构，加大高等级信用品与利率债的仓位，但在久期上不做激进的配置，以确定性收益为主；2) 适当参与各类债券的一二级市场，捕捉市场机会；3) 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。

§ 4 投资组合报告

4.1 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	1,606,798.94	0.04%
2	其中：定期/协议存款	-	0.00%

3	债券	3,719,596,874.03	99.96%
4	证券投资基金	-	0.00%
5	其他各项资产	124.32	0.00%
6	合计	3,721,203,797.29	100.00%

注：截至 2017 年 9 月 29 日，产品份额净值为 1.0176 元，累计产品份额净值为 1.0176 元。

太平洋资产管理有限责任公司

2017 年 9 月 30 日

