

光大阳光 5 号集合资产管理计划
(2017 年第 1 季报)
资产管理报告

计划管理人：上海光大证券资产管理有限公司

计划托管人：中国光大银行股份有限公司

报告期间：2017 年 1 月 1 日 至 2017 年 3 月 31 日

重要提示

本报告依据《证券公司客户资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券公司集合资产管理业务实施细则》（以下简称《实施细则》）及其他有关规定制作。

中国证监会 2008 年 10 月 24 日对本集合计划出具了批准文件（证监许可[2008]1228 号文《关于核准光大证券股份有限公司设立光大阳光 5 号集合资产管理计划的批复》），但中国证监会对本集合计划作出的任何决定，均不表明中国证监会对本集合计划的价值和收益作出实质性判断或保证，也不表明参与本集合计划没有风险。

管理人、托管人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用本集合计划资产，但不保证本集合计划一定盈利，也不保证最低收益。

托管人已复核了本报告。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中书中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特制外均为人民币元。

一、集合计划简介

（一）计划基本资料

计划名称:	光大阳光 5 号集合资产管理计划
计划简称:	光大阳光 5 号集合资产管理计划
计划交易代码:	860005
计划产品类型:	限定性集合资产管理计划
计划合同生效日:	2009 年 1 月 21 日
成立规模:	1,290,583,984.50 元
报告期末计划份额总额:	303,900,027.35 份
计划合同存续期:	无固定期限

（二）计划产品说明

投资目标:	本集合计划主要投资于以公司债为主的固定收益类产品，
-------	---------------------------

	辅以权益类产品，在既定的风险程度下，追求在存续期内集合计划资产的增值收益。
投资策略：	本计划将继续秉承光大证券一贯坚持的“顺势而为、规范投资、注重风险、强调研究、价格发现、完全积极”投资理念，通过深入研究，准确研判市场趋势，通过完全积极的运作，在不同类型的资产类别中做好资产配置，构建优异的组合，实现投资人收益的最大化。
业绩比较基准：	上证国债指数×40% + 上证企债指数×40%+沪深 300 指数×10% + 活期存款利率（税后）×10%
风险收益特征：	低风险

（三）计划管理人

名称：	上海光大证券资产管理有限公司
注册地址：	上海市新闻路 1508 号
办公地址：	上海市新闻路 1508 号
邮政编码：	200040
国际互联网址：	www.ebscn-am.com
法定代表人：	熊国兵
信息披露负责人：	汪沛
信息披露电话：	021-22169655
联系电话：	95525
传真：	021-22169634
电子邮箱：	gdyg@ebscn.com

（四）计划托管人

名称：	中国光大银行股份有限公司
注册地址：	北京市西城区太平桥大街 25 号、甲 25 号中国光大中心
办公地址：	北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大中心
邮政编码：	100033
国际互联网址：	http://www.cebbank.com
法定代表人：	唐双宁
信息披露负责人：	张建春
联系电话：	010-63639182
传真：	010-63639132
电子邮箱：	-

（五）信息披露

登载年度报告正文的管理人互联网网址：	http://www.ebscn-am.com
计划年度报告置备地点：	上海市新闻路 1508 号

（六）其他有关资料

聘请的会计师事务所	
------------------	--

名称:	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址:	中国上海南京西路 1266 号恒隆广场 50 楼
计划注册登记机构	
名称:	光大证券股份有限公司
办公地址:	上海市新闻路 1508 号

二、主要财务指标和集合计划净值表现

(一) 主要财务指标

(单位: 人民币元)

	主要财务指标	2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日
1.	本期利润	5,593,550.35
2.	本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额(人民币元)	5,919,650.48
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	603,907,258.41
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.9872

注: 主要财务指标如下:

“本期利润”指标的计算方法为当期净收益加上当期因对金融资产进行估值产生的未实现利得变动额。

所述集合计划业绩指标不包括持有人交易本集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

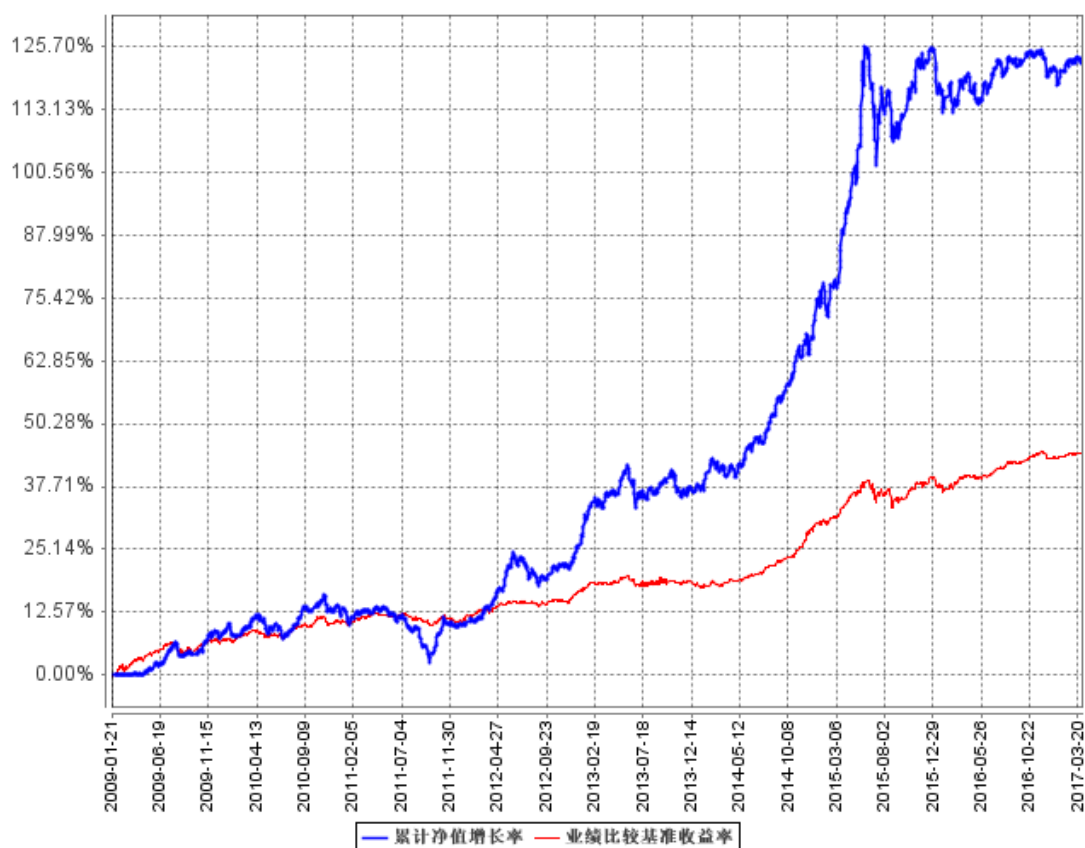
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表:

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
过去 3 个月	0.82%	0.20%	0.69%	0.06%	0.13%	0.14%

2. 光大阳光 5 号集合资产管理计划 累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图

累计净值增长率与同期业绩比较基准收益率的历史走势对比图



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

李剑铭 先生

男，上海财经大学经济学硕士，13 年金融从业经验，曾任中国建设银行浙江省分行信贷风险管理部风险经理，中国人保资产管理股份有限公司固定收益部研究员、投资经理。2009 年加入光大证券资产管理总部，现任上海光大证券资产管理有限公司副总经理。

(二) 投资经理工作报告

一、2017 年一季度债券市场回顾

2017 年开年数据显示，经济延续复苏势头。美联储加息 25bp，央行两次上调 OMO、MLF、SLF 利率，货币政策趋紧，维持中美利差，减缓人民币汇率压力，而且延续了金融去杠杆的政策思路，金融套利难度增加。资金利率中枢从年初的 2.7% 左右抬升至 3% 以上，其中季末月平均在 3.5%，流动性持续偏紧。MPA 考核趋严，同业存单或将纳入同业负债，抑制中小银行资产端的扩张。一季度债市在海外加息预期发酵、国内经济边际改善、公开市场加息、金融去杠杆等多重压力下走弱，收益率整体震荡上行；国债、国开利率中枢分别抬升约 20bp、

30-40bp 之间，国债表现好于国开。从节奏看，利率快速冲高发生在春节前公开市场首次加息、3 月中上旬经济数据集中发布及 MPA 从严考核传言两个时点；而美联储加息靴子落地以来，收益率有所回落。信用债表现不及利率债，收益率中枢抬升 30-50bp，曲线陡峭化；AA 评级表现略好于其他品种。

二、2017 年二季度债券市场展望

展望二季度，宏观经济复苏势头可能边际弱化。基建投资继续托而不举，且中央政治局会议弱化经济增长目标。工业企业产成品存货连续 10 个月回升，随着 PPI 和利润的回升，企业持续补库存，目前仍处于主动补库存周期。企业库存投资需求回暖，有利于经济持续平稳运行。库存周期一般 36 个月（3 年）左右，目前已经经历了 30 个月，且主动补库存从去年 6 月至今已经经历了 10 个月，未来主动补库存何时转为被动补库存值得关注。考虑到本轮周期中去库存较为彻底，企业补库存动能短期仍有望维持，PPI 同比领先库存同比 3 个月左右，PPI 预计在 2 月筑顶，补库存预计在年中左右或开始边际弱化。

货币政策趋紧，资金成本明显提升。年初以来，尽管债市杠杆有所放缓，但同业存单余额仍在快速上升，3-6 个月同业存单发行利率仍高达 4.5-4.6%，显示同业杠杆仍在升高。另外，全国房地产销量也好于预期，而全国房价基本上还在上涨，尤其部分一线城市上涨较快。房价引发的资产泡沫风险也需要防范。而政策利率距离实际市场资金利率仍有距离。未来随着美联储再度加息，年内央行或继续跟随上调政策利率，至少 1 次，预计 3 次左右，每次 10bp。资金成本抬高将引起债市收益率底部和中枢抬升。

二季度交易性机会可能好于一季度，但最担心的扰动因素在于金融防风险、去杠杆的手段和节奏，二季度是较为敏感的政策窗口期，金融去杠杆的大环境决定了短期很难出现趋势性机会，收益率仍处于上有顶、下有底的区间震荡格局中，但收益率底部和波动中枢无疑已经抬升。收益率超预期上行的风险可能来自严格的金融监管政策落地、央行公开市场超预期加息、金融机构缩表去杠杆；下行机会可能出现在经济复苏势头边际弱化，发行规模缩减、挤出效应减弱之时。

操作上，利率债波动较前期明显加大，可择机进行利率债波段操作，但应严格执行止盈止损的交易纪律，10 年期国开债 4.2%以上具有安全垫；信用债配置方面，短端配置吃票息、高评级小幅杠杆的策略性价比相对较高，扛得住波动的资金可关注过剩产能行业，建议关注水泥和造纸行业投资机会；转债方面，估值还有小幅压缩空间，短期仍以挖掘个券机会为，同时关注股市调整和供给冲击下的低吸机会，维持“仓位控制、挖掘个券”策略；债基方面，关注美元债产品与二级债基波段。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告

资产负债表(2017年第1季度报告)

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	24,942,965.56	26,044,344.65	短期借 款	-	-
清算备付 金	12,497.71	331,297.28	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	31,108.37	27,045.82	衍生金 融负 债	-	-
交易性金 融资产	525,136,925.70	645,572,402.11	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	112,890,874.66	141,106,014.73	应付证 券清算 款	-	-
债券投资	365,862,637.90	439,601,240.10	应付赎 回款	-	-
基金投资	46,383,413.14	64,865,147.28	应付管 理人报 酬	539,440.65	658,248.56
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	97,099.34	118,484.72
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	50,000,000.00	60,000,290.00	应付交 易费用	70,401.54	59,898.84
应收证券 清算款	30,559.53	360,000.00	应交税 费	-	-
应收利息	4,370,080.02	7,272,123.14	应付利 息	-	-
应收股利	164,857.25	98,736.10	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	74,794.20	60,000.00

其他资产	-	-	负债合计	781,735.73	896,632.12
			所有者权益：		
			实收计划	303,900,027.35	374,840,120.62
			未分配利润	300,007,231.06	363,969,486.36
			所有者权益合计	603,907,258.41	738,809,606.98
资产总计	604,688,994.14	739,706,239.10	负债及所有者权益总计	604,688,994.14	739,706,239.10

利 润 表（2017年第1季度报告）

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	7,677,984.57	7,677,984.57
1、利息收入	6,172,986.00	6,172,986.00
其中：存款利息收入	151,155.59	151,155.59
债券利息收入	5,800,273.90	5,800,273.90
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	221,556.51	221,556.51
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,831,098.70	1,831,098.70
其中：股票投资收益	-2,975,847.04	-2,975,847.04
债券投资收益	1,206,554.43	1,206,554.43
基金投资收益	3,324,261.16	3,324,261.16
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	276,130.15	276,130.15

基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-326,100.13	-326,100.13
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	2,084,434.22	2,084,434.22
1、管理人报酬	1,681,594.31	1,681,594.31
2、托管费	302,686.99	302,686.99
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	74,974.22	74,974.22
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	25,178.70	25,178.70
三、利润总额	5,593,550.35	5,593,550.35

（二）投资组合报告

1、本报告期末计划资产组合情况

项目名称	金额（元）	占计划资产总值比例
股票	112,890,874.66	18.67%
基金	46,383,413.14	7.67%
债券	365,862,637.90	60.50%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	50,000,000.00	8.27%
银行存款和结算备付金合计	24,955,463.27	4.13%
应收证券清算款	30,559.53	0.01%
其他资产	4,566,045.64	0.76%
总计	604,688,994.14	100.00%

2、本报告期末按基金分类的基金投资组合

基金类别	市值（元）	占计划资产净值比例
封闭式基金	4,514,000.90	0.75%

开放式基金	41,869,412.24	6.93%
ETF 投资	-	-
合计	46,383,413.14	7.68%

3、本报告期末按市值占计划资产净值比例大小排序的前十名证券明细

序号	证券代码	证券名称	数量(股)	市值(元)	市值占净值%
1	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	6.62
2	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	6.62
3	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	6.62
4	004039	中欧骏泰货币	30,210,009.00	30,210,009.00	5.00
5	117016	16 华泰 01	300,000.00	30,000,000.00	4.97
6	132001	14 宝钢 EB	240,000.00	25,828,800.00	4.28
7	122059	10 重钢债	200,000.00	20,100,000.00	3.33
8	118441	15 荣发 04	200,000.00	20,000,000.00	3.31
9	125610	15 珠投 01	200,000.00	20,000,000.00	3.31
10	118477	16 娄底债	200,000.00	20,000,000.00	3.31

投资组合报告附注

- 1) 本集合计划本期投资的前十名证券中，无报告期内发行主体被监管部门立案调查的，或在报告编制日前一年内受到证监会、证券交易所公开谴责、处罚的证券。
- 2) 本集合计划投资的所有股票中，没有投资于超出集合计划合同规定备选股票库之外的股票。
- 3) 集合计划其他资产的构成：

单位：人民币元

存出保证金	31,108.37
应收利息	4,370,080.02
应收股利	164,857.25
应收申购款	-
信托投资	-
合计	4,566,045.64

五、集合计划份额变动情况

期初总份额(份)	期间参与份额(份)	期间退出份额(份)	期末总份额(份)
374,840,120.62	265,210.74	71,205,304.01	303,900,027.35

六、重要事项提示

(一) 本集合计划管理人及托管人在本报告期内没有发生涉及本集合计划管理人、财产、托管业务的诉讼事项。

- (二) 本集合计划聘请的会计师事务所没有发生变更。
- (三) 本报告期内集合计划的投资组合策略没有发生重大改变。
- (四) 本集合计划管理人、托管人涉及托管业务机构及其高级管理人员没有收到任何处罚。

七、备查文件目录

- (一) 中国证监会关于光大证券股份有限公司“光大阳光 5 号集合资产管理计划”设立的批复
- (二) “光大阳光 5 号集合资产管理计划”验资报告，信长会师报字（2009）第 10045 号
- (三) 关于“光大阳光 5 号集合资产管理计划”成立的公告
- (四) “光大阳光 5 号集合资产管理计划”计划说明书
- (五) “光大阳光 5 号集合资产管理计划”计划合同
- (六) 管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点：上海市新闻路 1508 号静安国际广场 17 楼

网址：www.ebscn-am.com

信息披露电话：95525 转“2”

EMAIL：gdyg@ebscn.com

投资者对本报告书如有任何疑问，可咨询管理人上海光大证券资产管理有限公司。

上海光大证券资产管理有限公司

2017 年 4 月 21 日