

光大阳光 5 号集合资产管理计划
(2017 年第 3 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 7 月 1 日 至 2017 年 9 月 30 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：	212,255,349.00 份
计划合同存续期：	无固定存续期

（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

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 7 月 1 日-2017 年 9 月 30 日
1.	本期利润	14,742,865.06
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)	4,098,060.94
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	433,303,394.25
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0414

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。

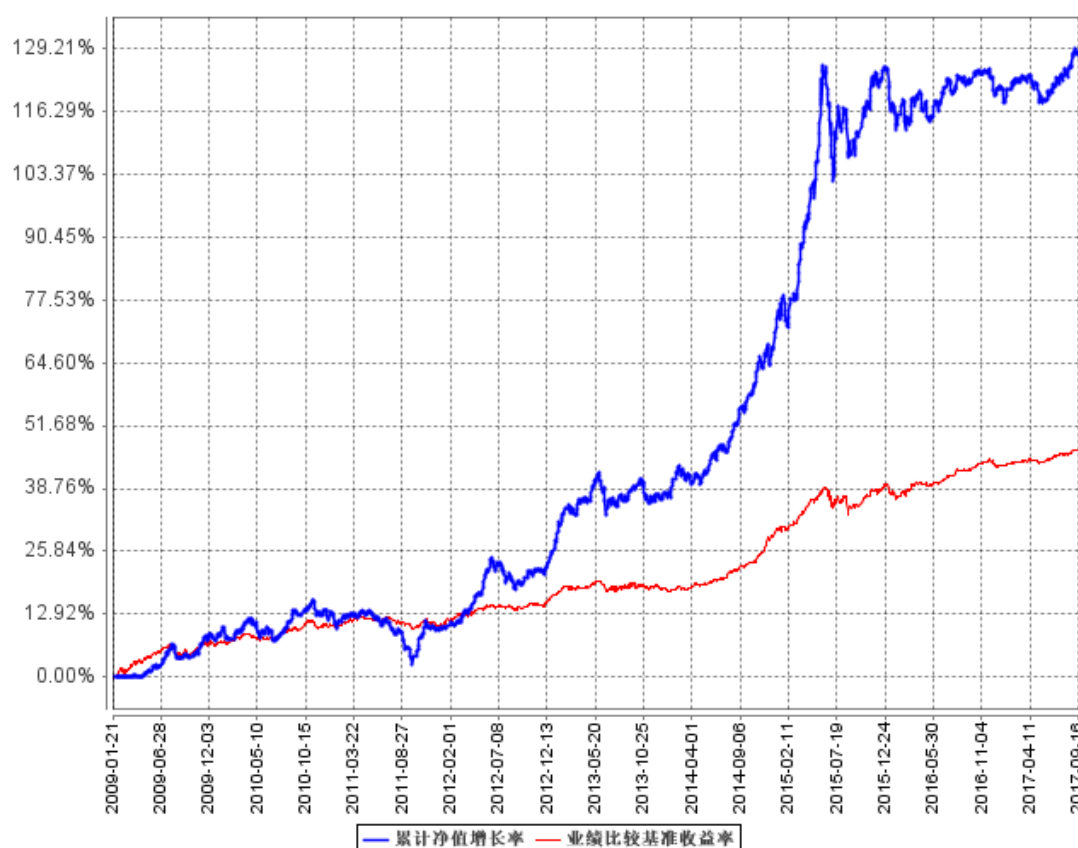
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	3.16%	0.23%	0.90%	0.06%	2.26%	0.17%

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 年三季度债券市场回顾

第三季度的债券市场波动较大，经历了 5 月份的利率债下行之后，信用债收益率的下行主要在 6, 7 月份体现，而 8, 9 月份市场又出现了明显的收益率反弹。回顾过去的第三季度，经济有边际走弱趋势，但是仍然有一定韧性，特别是 6 月 PMI 再度走强，超市场预期；金融监管方面，6 月银监会表态不能发生处置风险的风险，之后大家对于金融去杠杆政策的放松充满期待，从信用债的走势上也反映得非常明显，不过从直观的货币供给角度分析，M2 环比

自去年 9 月以来持续低于季节性，5 月 M2 增速创历史新低，仅为 9.6%，后续仍然有一定的下行空间，货币条件继续偏紧，而社融反映出的社会融资需求仍然平稳。

复盘三季度的收益率走势，10 年国债从季度初的 3.60 附近震荡上行，最高触及 3.7 附近，而到 9 月末位置略高于 6 月末；国开债的情况类似。信用债收益率波动相对更大一些，AAA 3 年信用债从季度初的 4.5 最高上行至 4.7 左右，季末又回到 4.65 附近；AA 3 年信用债从季度初的 5.0 最高上行至 5.2 左右，季末又回到 5.05 附近。整体看，AAA 信用利差有所扩大，但是评级利差反而有所缩窄。

二、2017 年四季度债券市场展望

1. 市场展望

海外市场对债市影响中性偏利好，美国经济数据仍存在较多扰动，叠加近期地缘政治紧张和飓风的扰动，市场对美联储加息预期有所下降，联邦利率期货隐含的 12 月加息概率已经降至 20%。人民币汇率继续走强的概率在提升，外汇占款正在不断恢复，对国内市场流动性利好。

预计四季度经济基本面对债市更加有利。居民部门加杠杆是推动本轮房地产去库存和开发投资回升的主要因素。近年来，伴随本轮房地产周期，居民部门债务/GDP 从过去的不到 30%快速上行至 47%，未来居民进一步加杠杆空间相对有限。地产销售增速下滑将继续向投资传导，地产投资增速将继续下降。公共财政在今年以来支出速度明显偏快，而且财政结余资金前两年大幅消耗后剩余空间较小，下半年支出增速将明显放缓。叠加 87 号文等的影响，以及全年经济增速目标完成无忧的背景，基建投资增速下滑的确定性较大。再者，四季度的环保限产将对工业生产产生影响。

物价稳中趋降。PPI 对 CPI 的传导并不顺畅，四季度 CPI 大概率维持在 1.6%附近，而 PPI 在基数影响下有下行压力。

金融去杠杆已见一定成效，银行资产增速从去年 12 月的 16.5%大幅下滑至 11.3%，同业存单在 4、5 月份大幅收缩，6、7 月份显著反弹，但 8 月再度大幅压缩。前期央行窗口指导降低同业存单利率，央行去杠杆方式出现变化。而存单利率下行后吸引力下降，将引发存单持有者的再投资压力，而这部分需求将转移至债券。而货币政策再紧的空间很小，虽然 M2 同比增速屡创新低，但从环比增速来看，已经 2 个月高于季节性，如果未来 M2 环比按照季节性来增长，那么 M2 同比增速有望回升。而且表征资金供需的社融-M2 增速与利率相关性较高，随着融资需求的弱化，叠加银行信贷额度的制约，社融-M2 增速有望改善，即利率有

望下行。

2、操作策略

适当延长组合久期，增配 3-5 年信用债，参与利率波段。继续保持账户较高的流动性，信用债品种方面关注中等级城投债和优质产业债的机会。转债方面，我们认为权益市场仍有向上空间，特别是蓝筹品种仍然将是下半年的主流品种，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。转债精选个券重要性更加提升；债基方面，积极参与二级债基波段。

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 3 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	8,935,051.03	26,044,344.65	短期借 款	-	-
清算备付 金	162,610.64	331,297.28	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	38,765.20	27,045.82	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	420,651,843.75	645,572,402.11	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	84,289,289.56	141,106,014.73	应付证 券清算 款	2,012,358.18	-
债券投资	273,311,042.90	439,601,240.10	应付赎 回款	-	-
基金投资	63,051,511.29	64,865,147.28	应付管 理人报 酬	365,533.15	658,248.56
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	65,795.96	118,484.72

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	60,000,290.00	应付交易费用	100,543.31	59,898.84
应收证券清算款	1,274,443.61	360,000.00	应交税费	-	-
应收利息	4,640,466.63	7,272,123.14	应付利息	-	-
应收股利	189,319.73	98,736.10	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	44,875.74	60,000.00
其他资产	-	-	负债合计	2,589,106.34	896,632.12
			所有者权益：		
			实收计划	212,255,349.00	374,840,120.62
			未分配利润	221,048,045.25	363,969,486.36
			所有者权益合计	433,303,394.25	738,809,606.98
资产总计	435,892,500.59	739,706,239.10	负债及所有者权益总计	435,892,500.59	739,706,239.10

利 润 表（2017 年第 3 季度报告）

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	16,244,571.77	22,725,731.26
1、利息收入	3,349,379.65	13,436,824.50
其中：存款利息收入	91,165.64	322,247.22
债券利息收入	3,256,863.56	12,829,547.51
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	1,350.45	285,029.77
2、投资收益（损失以“-”填列）	2,250,388.00	-5,191,999.33

其中：股票投资收益	2,030,770.96	-5,834,348.87
债券投资收益	805,497.16	-1,721,655.86
基金投资收益	-1,097,461.17	699,686.70
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	511,581.05	1,664,318.70
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	10,644,804.12	14,480,906.09
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,501,706.71	5,276,068.31
1、管理人报酬	1,191,307.87	4,254,925.78
2、托管费	214,435.45	765,886.75
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	91,540.43	201,395.54
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	4,422.96	53,860.24
三、利润总额	14,742,865.06	17,449,662.95

（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	84,289,289.56	19.34%
基金	63,051,511.29	14.46%
债券	273,311,042.90	62.70%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	-	-

银行存款和结算备付金合计	9,097,661.67	2.09%
应收证券清算款	1,274,443.61	0.29%
其他资产	4,868,551.56	1.12%
总计	435,892,500.59	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	1,814,000.95	0.42%
开放式基金	61,237,510.34	14.13%
ETF 投资	-	-
合计	63,051,511.29	14.55%

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	004039	中欧骏泰货币	30,745,963.63	30,745,963.63	7.10
2	170210	17 国开 10	300,000.00	29,397,000.00	6.78
3	132001	14 宝钢 EB	170,000.00	23,628,300.00	5.45
4	113013	国君转债	164,050.00	20,545,622.00	4.74
5	125610	15 珠投 01	200,000.00	20,000,000.00	4.62
6	118477	16 娄底债	200,000.00	20,000,000.00	4.62
7	118462	16 桂金投	200,000.00	20,000,000.00	4.62
8	AF6075	15 陕文投 MTN002	200,000.00	19,486,000.00	4.50
9	132010	17 桐昆 EB	123,980.00	14,257,700.00	3.29
10	519989	长信利丰债券	7,017,543.86	10,112,280.70	2.33

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) 本集合计划投资的前十名股票中, 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	38,765.20
应收利息	4,640,466.63
应收股利	189,319.73
应收申购款	-

信托投资	-
合计	4,868,551.56

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）
258,784,531.37	601,090.64	47,130,273.01	212,255,349.00

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 10 月 25 日