

光大阳光 5 号集合资产管理计划
(2017 年第 4 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 10 月 1 日 至 2017 年 12 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：	175,379,871.38 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

(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

(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 10 月 1 日-2017 年 12 月 31 日
1.	本期利润	-2,375,327.70
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)	7,094,271.44
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	353,678,475.77
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0166

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。

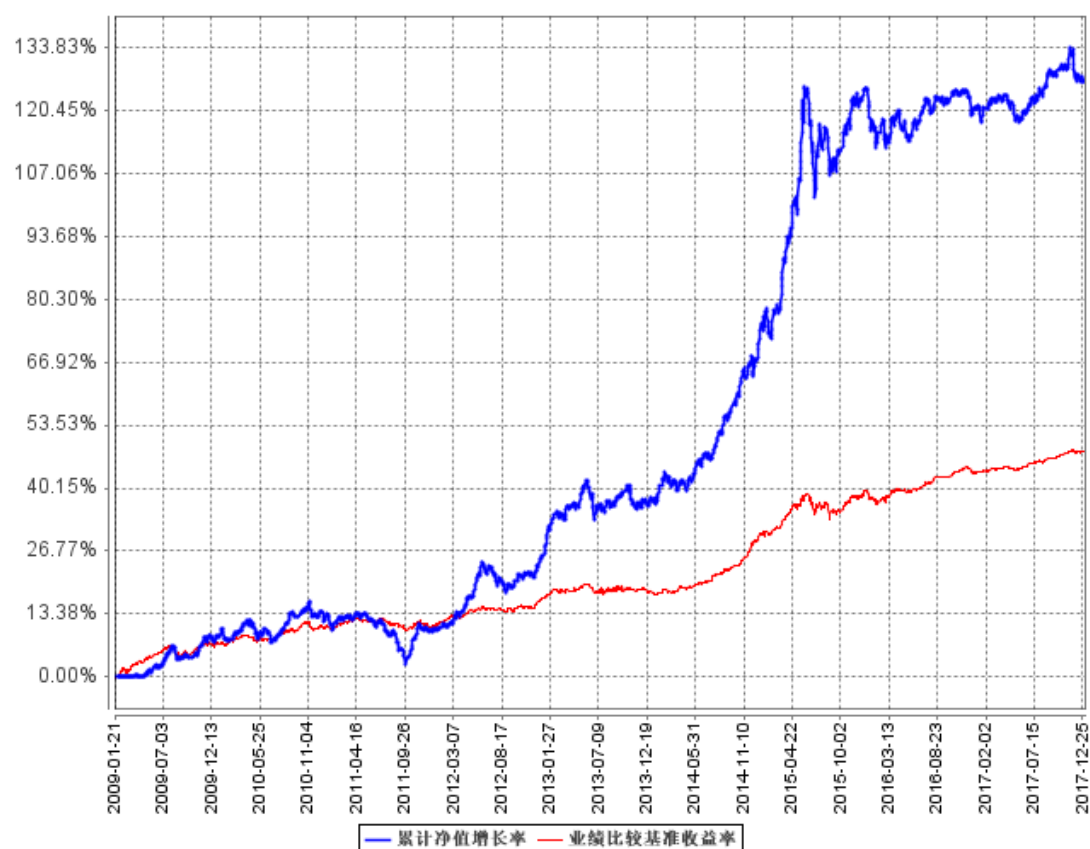
（二）与同期业绩比较基准变动的比较

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	-0.73%	0.30%	0.84%	0.08%	-1.57%	0.22%

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

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 年四季度债券市场回顾

经济数据从 6 月份开始高位回落，四季度延续这一态势，但海外 PMI 持续超预期，显示外需强劲，内外需因素叠加下，中国经济表现出较强韧性；由于供给侧改革和环保限产影响，ppi 高位回落速度弱于预期，另外，18 年春节因素和年初食品价格的低基数效应，叠加中东政局动荡，油价持续回升，通胀担忧成为影响债市方向的一大掣肘。

进入第四季度，资金面在跨年前整体较为宽松。整体来看，由于债市自 10 月中旬以来击破年内高点，出现了一轮较明显的下跌，央行整体上通过较为积极的投放呵护资金面，长债收益率形成间接支撑。11 月下旬略有紧张，随后便是 12 月下旬跨年期间出现了较为严峻的紧张局面。此外 12 月 14 日央行在美联储加息宣布加息后再度上调政策利率 5bp，这一决定在市场利率已明显高于政策利率的情况下既释放了国际政策联动的信号，也相对呵护了国内市场，整体市场反应相对平静。

二级市场方面，债券收益率经历了 10 月初窄幅震荡后在 10 月中旬击破前期高点（10 年期国债收益率突破 3.70%），随后持续上升，一度造成较大的市场恐慌并形成负反馈。直至 11 月下旬伴随市场收益率在关键点位（10Y 国债 4.0%，10Y 国开 5.0%）附近企稳，而后小幅震荡回落。整体来看，经济数据表现相对强劲，央行保持中性货币、监管层推进金融监管意图坚决对二级收益率产生较明显压力，而银行负债端结构分化明显，中小银行整体负债端压力较大是本轮下跌的直接原因。而伴随着央行整体对资金面相对呵护，叠加开行等利率债发债主体在高利率环境下对发行计划进行了适度调整，市场情绪有所缓和，收益率目前整

体处于高位企稳状态，在跨年资金紧张中也相对表现平稳，10Y 国债、国开分别在 3.90%、4.80%附近震荡。

四季度，我们在债券头寸上仍采取守势，保持账户久期，减少交易操作。权益头寸上，以先进制造和保险为主要配置方向。产品净值在四季度出现震荡，并未出现明显回撤。

二、2018 年一季度债券市场展望

1. 市场展望

展望 2018 年，中央经济工作会议核心思路仍是供给侧改革，即三大攻坚战，防范化解重大风险、污染防治和精准扶贫。中央追求经济质量高于经济增速的前提下，即使经济如我们预期中的出现缓降的态势，货币政策也难有大幅放松的空间，全年资金利率水平难以持续维持低位，机构加杠杆意愿不强。MPA 及流动性指标考核趋严情况下，银行配置盘进场尚需时日，同时资管行业面临央行资管新规过渡期的约束，预计包括银行理财在内的广义基金需求仍然疲弱。短期来看，平稳的经济基本面、温和抬升的通胀、利率走廊的上移、资金面偏紧、监管持续，债券市场预期难言好转，债券收益率可能继续在高位震荡，长端久期波动风险加大。另一方面，当前的债券收益率水平已经隐含了超调预期，收益率水平已脱离基本面经验因素，未来行情依赖于监管节奏，短期内短端债券性价比优势明显。

大类资产配置的角度看，权益市场在 2018 年尤其是一季度仍将有较好的结构性机会，价值选股趋势仍能持续，我们看好新能源汽车、地产、高铁、半导体等行业和板块。

2、操作策略

债券头寸继续防御，等待机会。维持组合久期，对中低评级债券信用风险保持谨慎，关注短久期高评级债的配置机会。保持较高的权益持仓比例，以盈利能力和合理估值为准绳，适时对持仓股票进行调整，优选转债和可交换债进行配置。

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 4 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	5,955,270.21	26,044,344.65	短期借 款	-	-
清算备付 金	-	331,297.28	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	35,093.73	27,045.82	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	336,240,995.17	645,572,402.11	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	66,772,777.60	141,106,014.73	应付证 券清算 款	-	-
债券投资	208,017,374.42	439,601,240.10	应付赎 回款	-	-
基金投资	61,450,843.15	64,865,147.28	应付管 理人报 酬	312,019.26	658,248.56
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	56,163.50	118,484.72
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	8,000,000.00	60,000,290.00	应付交 易费用	1,852.02	59,898.84
应收证券 清算款	13,632.88	360,000.00	应交税 费	-	-
应收利息	3,083,354.03	7,272,123.14	应付利 息	-	-
应收股利	750,164.53	98,736.10	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	30,000.00	60,000.00

其他资产	-	-	负债合计	400,034.78	896,632.12
			所有者权益：		
			实收计划	175,379,871.38	374,840,120.62
			未分配利润	178,298,604.39	363,969,486.36
			所有者权益合计	353,678,475.77	738,809,606.98
资产总计	354,078,510.55	739,706,239.10	负债及所有者权益总计	354,078,510.55	739,706,239.10

利 润 表（2017 年第 4 季度报告）

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-1,173,294.79	21,552,436.47
1、利息收入	2,443,710.74	15,880,535.24
其中：存款利息收入	39,906.80	362,154.02
债券利息收入	2,387,052.71	15,216,600.22
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	16,751.23	301,781.00
2、投资收益（损失以“-”填列）	5,852,593.61	660,594.28
其中：股票投资收益	782,148.94	-5,052,199.93
债券投资收益	3,706,268.47	1,984,612.61
基金投资收益	0.05	699,686.75
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	1,364,176.15	3,028,494.85

基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-9,469,599.14	5,011,306.95
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,202,032.91	6,478,101.22
1、管理人报酬	1,001,162.26	5,256,088.04
2、托管费	180,209.20	946,095.95
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	26,237.19	227,632.73
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	-5,575.74	48,284.50
三、利润总额	-2,375,327.70	15,074,335.25

（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	66,772,777.60	18.86%
基金	61,450,843.15	17.36%
债券	208,017,374.42	58.75%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	8,000,000.00	2.26%
银行存款和结算备付金合计	5,955,270.21	1.68%
应收证券清算款	13,632.88	0.00%
其他资产	3,868,612.29	1.09%
总计	354,078,510.55	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	2,010,000.95	0.57%

开放式基金	59,440,842.20	16.81%
ETF 投资	-	-
合计	61,450,843.15	17.37%

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	30,968,720.49	30,968,720.49	8.76
2	170210	17 国开 10	300,000.00	28,002,000.00	7.92
3	118462	16 桂金投	200,000.00	20,000,000.00	5.65
4	118477	16 娄底债	200,000.00	20,000,000.00	5.65
5	AF6075	15 陕文投 MTN002	200,000.00	18,924,000.00	5.35
6	113013	国君转债	164,050.00	17,207,204.50	4.87
7	132010	17 桐昆 EB	123,980.00	15,935,149.40	4.51
8	118414	15 翔控 05	100,000.00	10,000,000.00	2.83
9	117097	17 三花 EB	100,000.00	10,000,000.00	2.83
10	117009	15 九洲债	100,000.00	10,000,000.00	2.83

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	35,093.73
应收利息	3,083,354.03
应收股利	750,164.53
应收申购款	-
信托投资	-
合计	3,868,612.29

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）
212,255,349.00	517,686.51	37,393,164.13	175,379,871.38

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

2018 年 1 月 18 日