

光大阳光 5 号集合资产管理计划
资产管理报告
2019 年第 2 季报

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：2019 年 04 月 01 日至 2019 年 06 月 30 日

重要提示

本报告依据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》、《证券公司大集合资产管理业务适用 操作指引》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

计划名称	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	债券型
计划合同生效日	2009-01-21
成立规模	1,290,583,984.50 元
计划合同存续期限	无固定存续期
报告期末资产份额总额	114,038,100.44 份
资产管理人	上海光大证券资产管理有限公司
资产托管人	中国光大银行股份有限公司

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：元)

主要财务指标	报告期 (2019年04月01日-2019年06月30日)
1. 本期已实现收益	15,076,365.80
2. 本期利润	-335,261.32
3. 期末资产净值	242,661,028.36
4. 期末份额净值	2.1279

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) 净值表现

1. 与同期业绩比较基准变动的比较

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
过去三个月	-0.17	0.53	0.76	0.15	-0.93	0.38

三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

张丁 先生

经济学硕士，曾就职于中诚信国际信用评级公司、招商证券股份有限公司、华商基金管理有限公司、中国国际金融股份有限公司，现就职于上海光大证券资产管理有限公司。历任信用评级高级分析师、固收研究员、投资经理，现任上海光大证券资产管理有限公司固定收益部总经理。具有 10 年中国证券市场研究投资经验，4 年中国债券市场投资经验。宏观研究框架成熟、擅长企业信用基本面分析和挖掘信用债阿尔法投资机会，投资风格稳健，秉承在控制风险的前提下追求稳定长期回报的投资理念。

（二）投资经理工作报告

展望未来半年，整体结论是债券市场偏乐观，但资金宽松过度，更显著的机会可能在三季度政策对经济维稳之后。

具体而言，国外金融环境预计是从预期极度宽松（对美联储降息预期高涨）出现局部回复。从当前美国经济数据来看，10 年-3 月的国债期限利差已经倒挂，但是 10 年-2 年利差却一直没有倒挂，因此当前尚不能单纯从利差数据笃定美国新一轮的衰退即将到来；6 月底，市场对于联储下半年政策宽松的预期打得特别满，甚至预期年内有 20% 以上概率降息 100BP。但中美贸易摩擦局部缓和以及 6 月份经济数据超预期等因素对市场有所修正。从现在看，下半年，美联储不得不采取进一步宽松的政策，但是预计无法达到当前市场预期中值——年内降息 50-75BP，可能除降息 1 次外，更多是进行预期引导、提前结束缩表等。政府及准政府债券集中发行预计持续到三季度末，如果届时相关额度没有追加，则债券供给对于债市，对于经济也是支撑的力量。国内经济状况方面，预计下半年整体呈现区间震荡，至少在三季度，政策层面对经济稳定的诉求还非常强。通胀方面，国内通胀压力基本可控，全年均值 2.5% 左右，同比上升，但不构成重大约束。因此，从当前来看，已经表现出来的基本面的数据尚不足以对债券市场造成趋势性的影响。包商事件之后，资金面和投资者行为将出现明显变化。第一，为阻隔风险扩散，货币政策宽松，资金面阶段性十分宽松。包商事件之后，央行净投放资金，从而阻隔风险的扩散，导致资金面极为宽松，隔夜回购利率跌破 1%，这无疑对债市是正面因素。但是，随着事件冲击（中美贸易战、包商银行）冲击过去，央行的态度正在发生微妙的转变，即从危机应对时期逐步转变到正常状况，过低的隔夜利率显然不符合央行现在的偏好；第二，金融同业信仰被打破之后，无风险资产的范围大为收窄，显然这改善了无风险利率、高等级信用债等的供求关系，高低资质品种之间的信用利差必然拉大；第三，中小银行缩表会导致其他机构的再配置压力，一方面会导致银行配置行为的风险规避，但另一方面也会导致整个银行体系货币扩张能力的降低，对于整个市场的流动性是不利因素。此外，接下来需要密切关注当前存在的不确定性，一是美联储货币政策态度是否能如市场所愿，如果能够顺应市场预期进行宽松，则对国内货币政策打开空间也有正面作用；二是中美贸易谈判未来的走势存疑，节奏以及实体经济和市场对其的应对却难以把握。

因此，综合来看，在高质量发展和保持政策定力的背景下，经济向上的弹性有限。这一轮经济企稳，政策刺激力度并没有以往强，房地产和地方政府这两个传统的加杠杆主体，并

没有全局性放开。一季度信贷集中投放、财政前置，会制约后续的政策刺激力度。从需求的角度看，目前基本在靠地产投资在撑着。一线和部分二线城市由于调控早，房贷利率下降刺激前期被压制的刚需释放，但占比超过 7 成的三线及以下城市，地产销售可能会再度回落，棚改腰斩，全国地产销售的低点还没出现。宽财政从加大支出，转向减税降费，加之地方政府债务监管没有放松，这意味着基建投资反弹有顶，难以对冲三季度后地产投资的放缓。制造业投资下行预计持续到年底，消费低于预期，下半年若股市转弱，金融业对 GDP+0.2% 的拉动将削减，基本面对债市有支撑，对债市偏乐观。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告

资产负债表 (2019 年第二季度)

金额单位：元

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	26,956,722.36	291,572.22	短期借款	-	-
清算备付金	1,059,503.83	1,417,145.34	交易性金融负债	-	-
存出保证金	122,113.20	83,205.72	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	210,546,345.59	191,444,820.29	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	-	25,094,019.89	应付证券清算款	-	-
债券投资	210,546,345.59	166,350,199.58	应付赎回款	-	-
基金投资	-	600.82	应付管理人报酬	198,885.03	426,468.12
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	35,799.30	38,457.04
理财投资	-	-	应付受托费	-	-

权证投资	-	-	应付销售服务费	-	-
衍生金融资产	-	-	应付投资顾问费	-	-
可供出售金融资产减值准备	-	-	应付交易费用	121,556.05	68,670.00
买入返售金融资产	-	52,800,199.20	应交税费	2,254.75	14,100.07
应收证券清算款	1,188,642.83	6,873.60	应付利息	-	-
应收利息	3,643,612.67	2,492,590.96	应付利润	-	-
应收股利	-	798.62	应付其他运营费用	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	497,416.99	517,500.00
其他资产	-	-	负债合计	855,912.12	1,065,195.23
			所有者权益：		
			实收计划	114,038,100.44	127,510,248.45
			资本公积	-	-
			未分配利润	128,622,927.92	119,961,762.27
			所有者权益合计	242,661,028.36	247,472,010.72
资产总计	243,516,940.48	248,537,205.95	负债及所有者权益总计	243,516,940.48	248,537,205.95

利润表（2019 年第二季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	564,537.70	25,242,664.82

1、利息收入	1,405,266.82	2,758,699.23
其中：存款利息收入	158,455.58	193,732.48
债券利息收入	1,246,811.24	2,425,358.78
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	139,607.97
2、投资收益（损失以“-”填列）	14,623,350.61	17,024,403.56
其中：股票投资收益	6,163,878.33	5,987,754.44
债券投资收益	8,280,264.28	10,857,367.72
基金投资收益	-	0.79
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-
理财产品投资收益	-	-
股利收益	179,208.00	179,280.61
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-15,464,079.73	5,459,562.03
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	899,799.02	1,762,647.34
1、管理人报酬	613,475.49	1,234,673.43
2、托管费	110,425.60	222,241.25
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	163,848.09	216,303.03
7、财务费用	-	-
8、利息支出	-	-

其中：卖出回购金融资产支出	-	-
9、其他费用	12,049.84	89,429.63
三、利润总额	-335,261.32	23,480,017.48
减：所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”填列)	-335,261.32	23,480,017.48

-

(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	-	-
基金	-	-
债券	210,546,345.59	86.46
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	28,016,226.19	11.50
应收证券清算款	1,188,642.83	0.49
其他资产	3,765,725.87	1.55
总计	243,516,940.48	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	-	-
开放式基金	-	-
ETF 投资	-	-
合计	-	-

-

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	010107	21 国债(7)	1,484,090.00	152,683,179.20	62.92

2	018006	国开 1702	200,000.00	20,420,000.00	8.42
3	118414	15 翔控 05	100,000.00	10,000,000.00	4.12
4	132009	17 中油 EB	90,000.00	8,900,100.00	3.67
5	018008	国开 1802	64,350.00	6,548,899.50	2.70
6	180209	18 国开 09	60,000.00	6,001,800.00	2.47
7	132015	18 中油 EB	60,000.00	5,873,400.00	2.42
8	128057	博彦转债	610.00	63,813.93	0.03
9	128059	视源转债	480.00	55,152.96	0.02

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：元

存出保证金	122,113.20
应收利息	3,643,612.67
应收股利	-
应收申购款	-
信托投资	-
合计	3,765,725.87

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）
119,339,795.78	991,306.45	6,293,001.79	114,038,100.44

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)管理人业务资格批复件、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

2019 年 07 月 22 日