光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划
资产管理报告
2018 年第 3 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：中国民生银行股份有限公司

报告期间：2018 年 07 月 01 日至 2018 年 09 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。

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中主要财务指标、投资组合报告、集合计划份额变动情况中的数据。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特指外均为人民币元。

一、集合计划简介

计划名称	光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划
计划交易代码	865048
计划产品类型	债券型
计划合同生效日	2013-05-30
成立规模	199,986,348.08 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	29,149,500,763.06 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	中国民生银行股份有限公司

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（2018 年 07 月 01 日-2018 年 09 月 30 日

1.本期已实现收益	372,932,115.30
2.本期利润	368,369,106.26
4.期末资产净值	29,078,415,001.91

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。

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。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。

徐臻　女士

应用数学（金融工程方向）和金融学双学士，伦敦大学国王学院金融数学硕士，拥有 5 年证券行业从业经历。2014 年加入光大证券资产管理有限公司研究部，从事过宏观利率、钢铁和大金融行业等研究工作。现任上海光大证券资产管理有限公司多策略投资部投资经理助理。

（二）投资经理工作报告

一、2018 年三季度债券市场回顾

三季度债券市场“一波三折”，债券收益率呈现“W”走势。7 月中下旬到 8 月初经历了最快的一轮下行，并创下年内最低值，尤其表现在短端利率下行迅猛。但在中美利差局部倒挂、宽信用政策信号不断释放、地方债供给压力以及通胀阶段性回升等多重利空发酵下，收益率回调幅度也较大。从年内低点计算，利率债，短端 1 年回调 40bp 左右、中端 3-5 年 30-35bp、长端 10 年 20-25bp 左右；长端回调幅度小于短端。信用债，短融回调 30bp 左右（AA20bp）、3 年 40bp、5 年约 50bp；短端回调幅度小于长端。

二、2018 年四季度债券市场展望

1. 市场展望

利率债方面，短期面临一定压制因素，但中期不悲观。短期利空因素包括：地方债供给压力、人民币汇率压力、短期通胀预期提升等。但四季度出现一波交易行情的概率较大，利率债很可能走出此前的震荡僵局。第一，为配合金融机构对中长期资金的需求，四季度央行定向降准概率较大。第二，供给方面，10 月之后地方债发行高峰过去，供给压力缓解。第三，经济基本面方面，预计地产和出口数据将出现一定程度的回落，拖累基本面下行。当前政策发力主要集中在调结构，而不是走老路刺激经济反弹。债务追责约束下，地方政府对基建的热情下降，成为投资反弹的最主要约束。第四，通胀方面，10 月开始 CPI 和 PPI 同比因基数效应回落，通胀预期得到缓解。第五，逆周期调节因子+离岸央票等举措之下，人民币汇率大幅调整的可能性下降，加上境外机构债券免税的利好，四季度外资可能继续流入境内利率债市场。

信用债方面，三季度宽信用的政策导向，大大缓释了市场对信用风险的担忧，信用利差明显收窄。但宽信用政策要切实起效，需要以企业的资产负债表和基本偿债能力得到一定修复为前提。具体而言，要看到财政政策能否更加积极，企业负担能否切实减轻，银行风险偏好能否实质提升。在宽信用政策传导机制真正理顺之前，相对宽松的货币无法均衡分布到所有领域，结构性信用风险难以根本缓释。四季度信用利差继续压缩空间有限，而且分化走势将继续。3 年内优质主体债券配置价值和风险防御性良好，信用下沉仍需谨慎，但个体定价显著分化中仍有择优介入高性价比个券的机会。

2、操作策略

利率债方面，小幅提高仓位和久期。

信用债方面，考虑到实体新增融资需求中期看大概率有所回落，中高评级信用债绝对收益率进一步向上空间有限，信用债投资以获取确定性较高的短端票息收益为主，投资久期控制在 3 年内。行业配置上，需要注意规避利差可能走扩的行业风险。城投债风险整体降低，但结构性分化，依靠当地力量化解隐性债务难度大的地区风险高。房地产在本轮政策中获得扶持的可能性小于基建，各个融资渠道收紧仍在继续甚至加强，相关债券未来可能存在利差走扩带来的估值风险。 转债及二级债基方面，权益市场四季度存在机会，但波动也较大。转债调整至今估值已经不贵，因而不过度悲观，关注低吸窗口，结构上关注成长属性的长期配置价值。二级债基可适度增加敞口，以获取超额回报。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第三季度）

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	6,234,375.32	99,679,898.54	短期借款	-	-
清算备付金	170,182,306.83	124,645,709.16	交易性金融负债	-	-
存出保证金	472,081.59	116,635.63	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	34,786,168,665.52	26,689,210,223.51	卖出回购金融资产款	6,702,346,513.98	1,645,300,000.00
其中：股票投资	-	42,668,273.10	应付证券清算款	2,267,318.55	62,399,568.00
债券投资	33,712,684,882.13	26,199,251,819.94	应付赎回款	-	-
基金投资	793,912,863.39	99,746,730.47	应付管理人报酬	25,961,048.49	8,779,243.11
资产支持证券投资	279,570,920.00	347,543,400.00	应付托管费	320,560.12	492,374.45
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	1,309,913.55	451,487.56
买入返售金融资产	238,000,000.00	4,384,838,426.27	应交税费	4,541,867.62	-
应收证券清算款	118,467,000.00	18,800,000.00	应付利息	823,410.64	967,273.72
应收利息	870,122,917.57	680,053,490.29	应付利润	350,031,263.53	411,708,201.78
应收股利	1,425,622.59	896,059.13	应付其他运营费用	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	25,056,071.03	32,831,004.78
其他资产	-	-	负债合计	7,112,657,967.51	2,162,929,153.40
			所有者权益：		
			实收计划	29,149,500,763.06	29,839,762,584.41
			资本公积	-	-
			未分配利润	-71,085,761.15	-4,451,295.28
			所有者权益合计	29,078,415,001.91	29,835,311,289.13
资产总计	36,191,072,969.42	31,998,240,442.53	**负债及所**	36,191,072,969.42	31,998,240,442.53

			有者权益总计		

–

利润表（2018 年第三季度）

金额单位：元

项　　目	本期金额	本年累计数
一、收入	467,981,846.35	1,323,694,107.61
1、利息收入	455,430,067.86	1,289,112,462.47
其中：存款利息收入	1,070,145.37	3,379,639.16
债券利息收入	436,058,827.07	1,182,391,015.40
资产支持证券利息收入	4,163,317.28	11,557,035.68
买入返售金融资产收入	14,137,778.14	91,784,772.23
2、投资收益（损失以“-”填列）	16,350,787.53	100,452,110.98
其中：股票投资收益	-	-7,229,307.67
债券投资收益	-11,623,142.60	9,714,624.98
基金投资收益	12,400,371.02	12,893,444.95
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	15,573,559.11	85,073,348.72
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-4,563,009.04	-66,634,465.87
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	764,000.00	764,000.03
二、费用	99,612,740.09	264,677,874.82
1、管理人报酬	25,961,048.49	78,544,751.85
2、托管费	7,417,442.42	22,441,357.67

3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	10,828,823.85	11,405,463.32
7、财务费用	-	-
8、利息支出	52,959,714.58	142,665,167.50
其中：卖出回购金融资产支出	52,959,714.58	142,665,167.50
9、其他费用	2,445,710.75	9,621,134.48
三、利润总额	368,369,106.26	1,059,016,232.79
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以"-"填列）	368,369,106.26	1,059,016,232.79

（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	793,912,863.39	2.19
债券	33,712,684,882.13	93.15
权证	-	-
资产支持证券	279,570,920.00	0.77
买入返售金融资产	238,000,000.00	0.66
银行存款和结算备付金合计	176,416,682.15	0.49
应收证券清算款	118,467,000.00	0.33
其他资产	872,020,621.75	2.41
总计	36,191,072,969.42	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	793,912,863.39	2.73
ETF 投资	-	-
合计	793,912,863.39	2.73

–

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	160210	16 国开 10	7,600,000.00	732,566,135.47	2.52
2	160213	16 国开 13	5,300,000.00	505,302,303.00	1.74
3	170210	17 国开 10	4,300,000.00	426,039,593.79	1.47
4	135309	16 贵安 01	3,900,000.00	390,000,000.00	1.34
5	145706	17 腾越 01	3,800,000.00	380,000,000.00	1.31
6	180211	18 国开 11	3,100,000.00	306,852,529.95	1.06
7	1721009	17 上海农商二级 01	3,000,000.00	300,000,000.00	1.03
8	136447	16 复星 03	3,000,000.00	300,000,000.00	1.03
9	118398	15 道桥债	3,000,000.00	299,987,671.23	1.03
10	160612	鹏华丰收	260,189,939.29	280,224,564.62	0.96

–

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	472,081.59
应收利息	870,122,917.57
应收股利	1,425,622.59
应收申购款	-
信托投资	-
其他应收款	-
合计	872,020,621.75

-

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）
29,191,407,022.51	16,216,440,493.20	16,258,346,752.65	29,149,500,763.06

–

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）关于“光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划”成立的公告
（二）《光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划说明书》
（三）《光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划资产管理合同》
（四）管理人业务资格批件、营业执照
（五）“光大阳光北斗星 2 号集合资产管理计划”验资报告

文件存放地点：上海市新闸路 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 09 月 30 日