

光信·光禄·瑞盈鸿利集合资金信托计划
2024 年 1 月 17 日截面数据汇报

目录

- 一、产品概览.....1
- 二、资产配置策略.....1
 - 1. 投资范围..... 1
 - 2. 投资限制与满足情况..... 1
 - 3. 投资组合构建..... 2
- 三、风险管理策略.....3
 - 1. 风险识别与评估..... 3
 - 2. 风险缓解策略..... 4
- 四、信托报酬的提取.....5
- 五、估值方法说明.....6
- 六、结论及未来发展战略.....6
 - 1. 产品核心竞争力总结..... 6
 - 2. 未来发展战略..... 6

一、产品概览

本产品自 2021 年 2 月 1 日起正式运作，定位为固定收益类集合资金信托计划，风险评级为 R2 级。截至 2024 年 1 月 17 日，本信托计划的总资产规模已达到约 107.76 亿元人民币，托管银行为中国光大银行股份有限公司上海分行。

本信托计划采用 TOT 模式运作，其核心资产主要投资于政府及公司发行的债券，确保次级债券比例严格控制在 15.5% 以下。截至目前，本信托计划已全面遵守并满足所有相关合同条款及监管要求。

在信托报酬方面，本信托计划的年度费率定为信托净值的 0.15%。基于 2024 年 1 月 17 日的估值，预计当年的母信托报酬总额约为 1616.33 万元人民币。

二、资产配置策略

1. 投资范围

本信托计划项下的信托计划资金主要投资于：

(1) 货币市场工具，包括但不限于现金、债券回购、银行存款、大额可转让存单、货币基金等；

(2) 交易所和银行间市场上市交易的债券以及资产支持证券：其中债券包括但不限于国债、中央银行票据、政策性金融债、地方政府债、企业债券、公司债券（含私募公司债）、各类金融债（含金融机构次级债、二级资本债、资本补充债、混合资本债等）、永续债、经银行间市场交易商协会批准注册发行的各类债务融资工具（含短期融资券、超短融、中票、集合票据、PPN、永续中票等）、各类信用风险缓释工具等；资产支持证券包括在银行间市场、证券交易所市场等经国务院同意设立的交易市场交易的资产支持证券（ABS）和票据（ABN）。

2. 投资限制与满足情况

本信托计划严格遵守监管规定与合同条款所设定的投资限制，目前不仅全面满足所有要求，而且还拥有显著的合规冗余空间。

(1) 本信托计划投资债券等固定收益类资产的投资比例不低于产品资产的 80%；

(2) 本信托计划投资同一机构发行的债券、非金融企业债务融资工具占信托资产净值的比例合计不得超过 10%，国债、中央银行票据、政策性金融债券除外。

(3) 本信托计划应投资含无条件可提前支取且不损失利息、期限不超过 1.5 年（含 1.5 年）的银行存款，其中期限超过 1 年的存款占产品资产净值不得超过 20%。

(4) 本信托计划投资于具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单信托资产净值的比例合计不得超过 20%，投资于不具有基金托管人资格的同一商业银行的银行存款、同业存单占信托资产净值的比例合计不得超过 10%；

(5) 本信托计划应投资于主体信用评级为 AA+以上(含 AA+)的债券,若无主体信用评级,需满足债项评级为 AA+以上(含 AA+);

(6) 本信托计划目前保持足够比例的流动性资产以应对潜在的赎回要求,其投资组合应当符合下列规定: 现金、国债、中央银行票据、政策性金融债券、到期日在 5 个交易日以内的逆回购占信托资产净值的比例合计不得低于 5%; 到期日 5 个交易日以上的逆回购、PPN、私募债债券,及资产支持证券等流动性受限资产投资占信托资产净值的比例合计不得超过 55%;

(7) 法律法规及中国银保监会规定的其他投资比例限制。

3. 投资组合构建

本信托计划截至 2024 年 1 月 17 日持有债券资产约 84.8710 亿人民币,占净值(市值) 78.9752%,加权平均中债估值收益率为 2.788775。资产配置说明如下:

(1) 投资组合构建的基本原则:

本产品作为一种固定收益类集合资金信托计划,其投资组合的构建关键在于实现资产的稳健增长与风险的有效控制,因此,构建投资组合的基本原则如下:

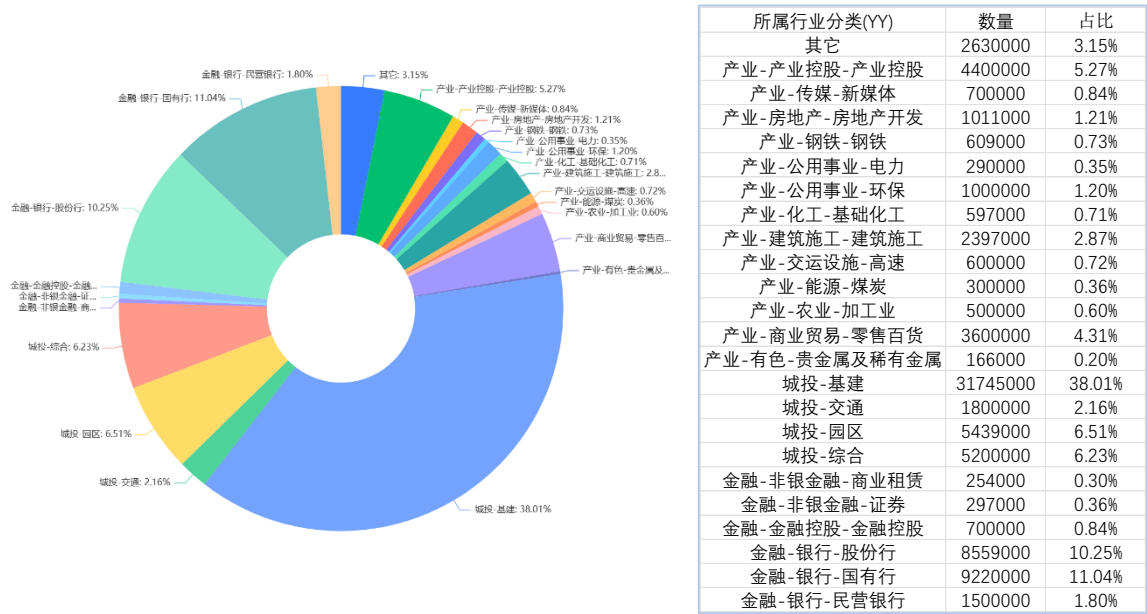
分散化原则: 本信托计划的资金主要投资于多种货币市场工具和债券,包括国债、中央银行票据等,显示出优良的资产分散性。

风险与回报平衡: 考虑到本信托计划较低的风险等级,本产品追求收益的前提是注重风险控制,平衡风险与回报。

资产类别选择: 根据监管要求及合同约定,本信托计划主要选择稳定的固定收益类资产组合,例如存款,企业债券等。

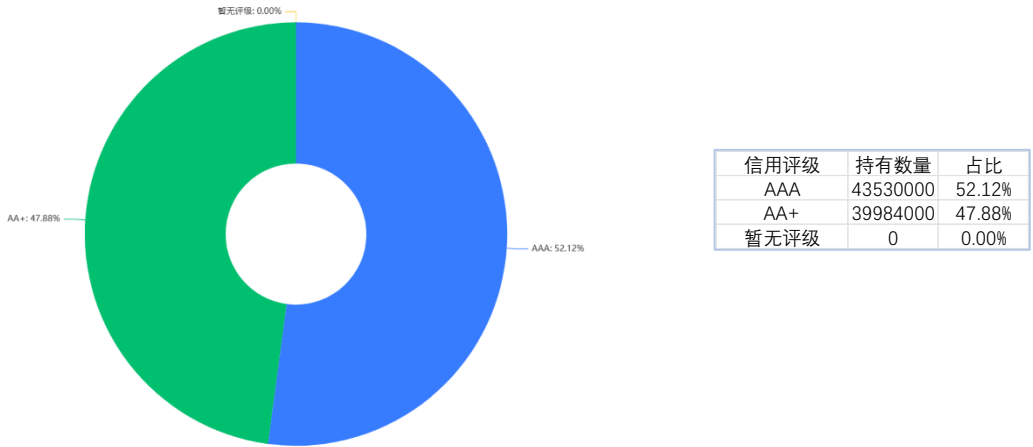
(2) 投资组合的行业分散(以 YY 行业分类为准):

本信托计划资产配置中,城投债券约占 54.58%,金融业债券 24.59%,产业债券 18.53%。



(3) 投资组合的信用评级：

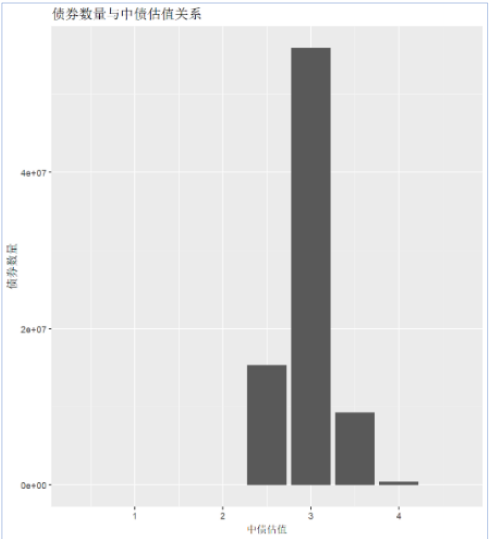
信用评级视角下，本计划持有约 52.12% AA+级债券，47.88% AAA 级债券。其中主体信用评级缺失项使用债项评级替代。组合中约 84.52%为非次级债券，而次级债券占比约为 15.48%。



(4) 收益率

就收益率而言，本信托计划的中债估值收益率分布呈集中趋势，其加权平均收益率为 2.788775%，这一比率高于三年期基准利率 0.13%。

整体上，本产品的行权久期主要集中在 0 至 1 年区间，展现出较小的基点价值波动，因而具有较为稳定的收益率展望。这一部分内容将在后续的风险管理策略中进行详细讨论。



三、风险管理策略

1. 风险识别与评估

本信托计划主要投资于证券市场。基于证券类投资的不确定性，证券市场价格因受各种因素的影响而引起的波动，将使本信托计划财产面临潜在的风险。

(1) 市场风险：

市场风险是证券投资的系统性风险，主要包括以下几方面：

- ①政策风险：货币政策、财政政策、产业政策和证券市场监管政策等国家政策以及法律的变化将对证券市场产生一定的影响，可能导致证券市场价格波动，从而影响信托计划收益。
- ②经济周期风险：证券市场受经济运行具有周期性的影响，从而影响证券投资的收益水平，对信托计划收益产生影响。

③利率风险：利率波动会导致证券市场价格和收益率的变动。本信托计划主要投资于债券、基金及货币市场工具，其收益水平会受到利率变化的影响。

④购买力风险：如果发生通货膨胀，则投资于证券所获得的收益可能会被通货膨胀抵消，从而影响信托计划收益水平。

（2）信用风险

①信用风险是指债务人或交易对手未能履行金融工具项下的义务或信用质量发生变化，影响金融工具的价值，从而给债权人或金融工具持有人带来损失的风险。信用风险由两部分组成：

②交易对手违约风险，即本信托计划持有的债券或其他金融产品发行人或其他交易对手不愿或无力支付约定款项、应付有价证券，或提供金融服务，或因交易对手的其他原因而致使信托计划遭受损失的可能性。

③信用差别风险，是指由于信用品质的变化引起信用价差的变化而导致的损失，具体由信用价差跳动风险和信用价差波动风险组成。

（3）债券投资风险主要包括：

①市场平均利率水平变化导致债券价格变化的风险。

②债券市场不同期限、不同类属债券之间的利差变动导致相应期限和类属债券价格变化的风险。

③如果信托计划投资于债券，债券的发行人的经营状况受到多种因素影响，如管理能力、财务状况、市场前景、行业竞争能力、技术更新、研究开发、人员素质等，都会导致发行人盈利发生变化，可能导致债券市场价格下跌或无法按时偿付本息，从而影响信托计划收益水平。

④债券发行人、担保人出现违约、拒绝支付到期本息，或由于债券发行人、担保人信用质量降低导致债券价格下降或无法按时偿付本息的风险。

（4）投资资产证券化产品的风险

本信托计划投资的资产证券化产品可能由于评级下调，或资产证券化产品发行机构、原始权益人等出现运营困难甚至是破产、解散等导致资产证券化产品价值下降、流动性变差以及无法收回投资本金及收益的风险。对于存在差额补足人等增信措施的资产证券化产品，可能由于差额补足人、担保人等出现违约或交叉违约事件、拒绝履行义务，或信用质量降低或发生其他重大不利变化等导致资产证券化产品价值下降、流动性变差以及无法收回投资本金及收益的风险。

2. 风险缓解策略

（1）资产配置多元化

依据现代投资组合理论，我们的资产配置策略旨在通过投资于彼此相关性不高的多样资产类别，有效分散并降低整体的投资风险。这种策略的优势在于，不同类型的资产在各种经济环境下表现不尽相同，因此能够在一定程度上相互抵消风险。

本信托计划的投资组合精选多种资产类型，包括但不限于各类债券（如政府债和企业债）、货币市场工具（例如银行承兑汇票和商业票据）以及资产支持证券等。我们将根据市场动态和综合风险评估，灵活调整各类资产的配置比重。

地域及行业分散化：

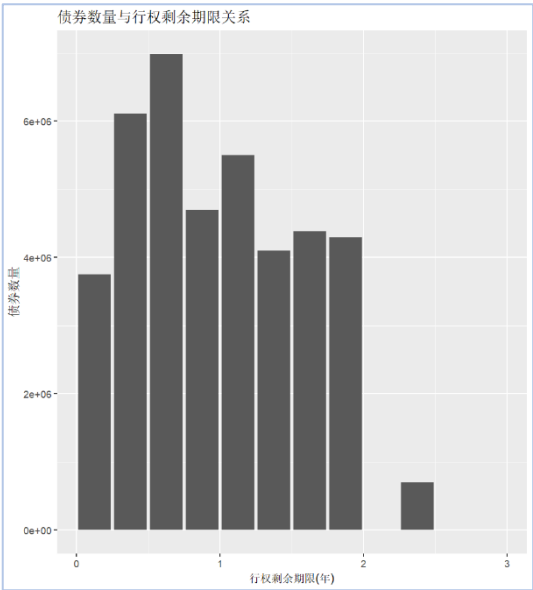
考虑到特定地区或行业的经济波动可能对相关投资产生显著影响，我们的投资策略

包括对投资地域和行业的广泛分散。这种分散化策略有助于缓解单一来源风险。本信托计划的投资将覆盖国内多个地区和行业,专注于那些在其领域内显示出稳定性和增长潜力的资产。

(2) 久期调整策略

在债券投资领域,债券价格与利率呈现出反向关系,久期较长的债券对利率变动的敏感度更高。因此,通过科学调整债券投资的平均久期,可以有效管理利率风险。

鉴于当前市场对利率的普遍宏观谨慎预期,本信托计划在坚持低风险和稳定性的基础上,采用长期持有策略,并以最小化基点价值为原则进行久期管理。我们将控制行权久期在 0 至 1 年之间,以此来优化利率风险的管理,并确保投资组合的稳健表现。



(3) 信用风险管理

信用评级反映了债券发行者违约的可能性。投资于高信用评级的债券可以降低违约风险。

选择信用评级为 AA+或以上的债券,定期审查债券发行者的财务健康状况,根据市场和经济情况调整投资组合。

持续监控

定期审查投资组合中的债券,评估其信用质量。一旦发现信用质量下降的迹象,立即采取行动,如减持或出售相关债券。

(4) 遵守监管要求

本信托计划严格遵守监管要求有助于确保投资活动的合法性和透明度,从而保护投资者的利益。

本信托计划持续监控并遵守中国银保监会等监管机构的最新规定,确保所有投资策略和操作符合法规要求。

四、信托报酬的提取

信托报酬按前一交易日信托财产净值的 0.15% 的年费率收取,按每年 365 天计算。信托报酬具体计算公式如下:

每日应计提的信托报酬=前一交易日信托财产净值× 0.15% ÷ 365

本信托计划成立日应计提的信托报酬=成立日信托资金总额× 0.15% ÷ 365

信托报酬按日计提,本信托计划成立后的每自然季度末月 20 日和信托计划终止日为信托报酬核算日。信托报酬在信托报酬核算日后的 10 个工作日内且信托财产专户内现金资产满足支付条件的情况下支付给受托人。

五、估值方法说明

本信托采用“摊余成本法”估值，即计价对象以买入成本列示，按照票面利率或协议利率并考虑其买入时的溢价与折价，在剩余存续期内按照实际利率法摊销，每日计提损益。

投资工具的估值方法如下：

1. 本信托持有的债券（包括票据）购买时采用实际支付价款（包含交易费用）确定初始成本，按实际利率计算其摊余成本及各期利息收入，每日计提收益；
2. 本信托持有的回购按实际利率在实际持有期间内逐日计提利息；合同利率与实际利率差异较小的，也可采用合同利率计算确定利息收入；
3. 本信托持有的银行存款按实际协议利率逐日计提利息并结转。
4. 本信托持有的其他资管或信托产品按照该产品每日公布资产净值进行估值。
5. 对于第三方估值机构（例如中央国债登记结算有限公司、中证指数有限公司等）未提供估值价格的资产（如部分资产证券化产品），可通过一定的估值技术来确定估值价格，如根据管理人和/或资产证券化产品相关服务机构提供的信息进行估值。

六、结论及未来发展战略

1. 产品核心竞争力总结

本金融产品展现出稳定、透明且风险低的特性。鉴于目前市场对宏观经济趋势的谨慎预期，此产品显得尤为适合寻求稳妥投资的客户群体，并展示出广阔的成长潜力。本产品的主要优势包括：

- （1）坚实的投资组合：主要投资于固定收益资产，例如国家债券和中央银行票据，确保资产的稳定增值。
- （2）明确的低风险定位：本产品的风险等级被评定为 R2 级，特别适合那些寻求稳定收益的投资者。
- （3）严格的风险控制及合规性保障：严格遵守相关法律法规和监管要求，有效管理信用风险和市场风险。
- （4）多元化资产配置：资产分散于多个领域，如城市投资债券、金融行业债券等，从而降低单一投资的风险。
- （5）优化的流动性管理：维持一定比例的流动性资产，以应对可能的赎回需求。

2. 未来发展战略

考虑到本产品作为一种固定收益类集合资金信托计划，其核心优势在于稳健的投资策略和高效的风险管理。基于此，我们的未来发展战略将侧重于进一步巩固这些优势，通过优化资产配置、加强风险控制措施，并持续监控市场动态，以确保产品能够稳健成长，为投资者提供持续且可靠的回报。同时，我们将积极探索新的投资机会，以保持产品的竞争力并适应市场变化。