

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2014 年第 2 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：2014 年 4 月 1 日 至 2014 年 6 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 2011 年 5 月 6 日对本集合计划出具了批准文件（证监许可[2011]670 号文《关于核准光大证券股份有限公司设立光大阳光避险增值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

1、计划名称：	光大阳光避险增值集合资产管理计划
2、计划简称：	光大阳光避险增值集合资产管理计划
3、计划交易代码：	860009
4、计划产品类型：	非限定性集合资产管理计划
5、计划合同生效日：	2011 年 8 月 25 日
6、成立规模：	850,273,746.08 元
7、报告期末计划份额总额：	263,731,034.14 份
8、计划合同存续期：	无固定存续期限

（二）计划产品说明

1、投资目标：	本集合计划主要通过组合避险策略来进行投资运作，在力争本金安全的前提下，追求集合计划资产的保值增值。
---------	---

3、业绩比较基准:	1 年期银行定期存款税后收益率+0.5%
4、风险收益特征:	中风险

(三) 计划管理人

1、名称:	上海光大证券资产管理有限公司
2、注册地址:	上海市新闻路 1508 号
3、办公地址:	上海市新闻路 1508 号
4、邮政编码:	200040
5、国际互联网址:	www.ebscn-am.com
6、法定代表人:	王卫民
7、联系电话:	95525
8、传真:	021-22169634
9、电子邮箱:	gdyg@ebscn.com

(四) 计划托管人

1、名称:	中国光大银行股份有限公司
2、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
3、办公地址:	北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大中心
4、邮政编码:	100033
5、国际互联网址:	http://www.cebbank.com
6、法定代表人:	唐双宁
7、信息披露负责人:	张建春

(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	2014 年 4 月 1 日-2014 年 6 月 30 日
1.	本期利润	13,754,841.43
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)	6,724,199.48
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	341,521,847.40
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.2950

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。

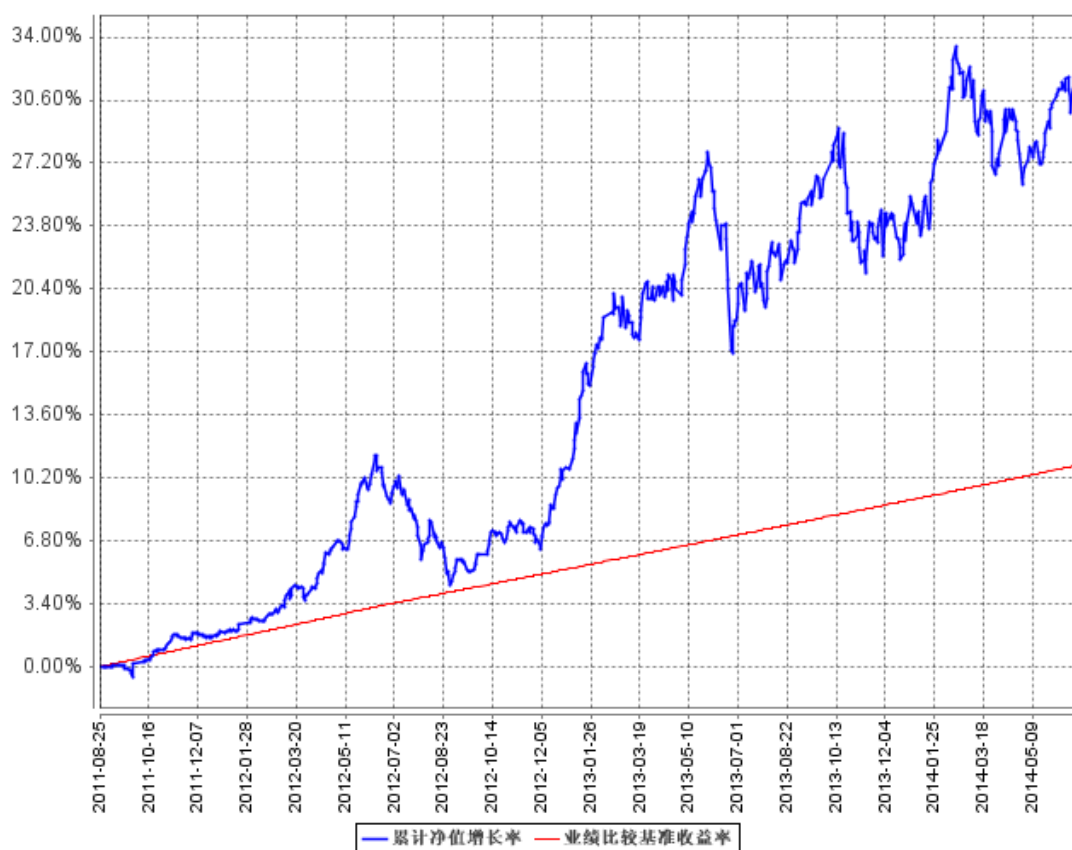
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	4.81%	0.43%	0.88%	0.01%	3.93%	0.42%

2. 光大阳光避险增值集合资产管理计划 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:

男，上海财经大学经济学硕士，11 年金融从业经验，现任上海光大证券资产管理有限公司固定收益总监。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。

现兼任光大阳光避险增值集合资产管理计划投资经理。

（二）投资经理工作报告

一、2014 年上半年债券市场回顾

2014 年上半年，债券市场收益率大幅下行，期间仅在 3 月份出现一波小幅调整。具体来看，1-2 月份主要受益于资金面宽松超预期，收益率整体下行，其中城投债表现优异；4 月-6 月初在经济下行、货币政策趋松和资金面宽松的三重利好下，收益率再度出现大幅下行，中长期利率债表现突出。

今年上半年，宏观经济不景气和资金面超预期宽松是导致债券市场下行的两大拉动因素，宏观经济方面，三架马车均出现不同程度下滑，其中固定资产投资前 5 个月累计投资增速 17.20%，较上年同期下滑 3.2%；前 5 个月出口累计增速-0.35%，较去年同期大幅下滑 13.86%；消费前 5 个月累计同比增长 12.1%，较去年同期小幅下滑 0.47%。资金面方面，上半年银行间市场资金利率整体保持平稳，除 7 天以上品种在春节、季度末有短暂的冲高之外，其余时间保持低位运行，期间央行通过定向降准、定向贷款的方式不断向市场注入流动性，导致资金面波动性较去年下半年大幅下降。以隔夜回购和 7 天回购利率均值为利，上半年分别为 2.69%和 3.69%，较去年同期分别下降 46BP 和 17BP，较去年下半年更是大幅下降 83BP 和 67BP。

上半年利率债的行情可以分为两个阶段，一季度随着资金面超预期宽松，利率债短端收益率率先松动下行，短端下行幅度超过 100BP，长端在较弱的经济数据推动下也有小幅下行，整个收益率曲线呈现陡峭化；第二阶段则是二季度以来的牛平下行，随着经济数据持续恶化，货币政策层面终现松动，定向降准等利好推动长端收益率快速下行，期限利差又重新被压缩。今年以来出现的一点新变化是国开债由于受到政策倾斜支持力度更大、多期续发后单支规模更大等因素的影响，流动性得到更大提升，二级市场交易的大部分新发国开品种收益率已低于同期限农发和口行债。半年末与去年年底的绝对水平相比，10 年期国债利率下行约 70BP，10 年期金融债利率下行超过 80BP。

上半年信用债收益率整体呈现了较大幅度的下降。年初开始高等级信用债收益率便开始下行，尤其是短端品种降幅明显，中低等级品种的收益率则是在春节后才开始松动；3 月份开始，债市的预期再次出现分歧，中长期信用债收益率震荡整理，直到 4 月中下旬货币政策显现放松迹象后，信用债收益率又继续下行，偶有小调整但未改整体回落趋势。

上半年操作上，主要有三个方面：一是以城投债作为配置的主要品种，辅以配置策略与

我们相近的开放式债基和分级基金劣后端作为补充，积极提高产品杠杆水平；二是积极参与利率债的波段操作行情；三是利用个别信用事件引发的交易所产业债踩踏，精选个券，博取超额收益。整体而言，我们较好的把握住了上半年债券市场行情，取得了较好的投资收益水平。

二、2014 年下半年债券市场展望

在债券行情逐步回归基本面的大背景下，我们认为下半年债市行情仍然可期，上半年推动债券市场大幅下行的三大因素仍然没有发生明显改变的迹象：首先，虽然短期内宏观经济在政府微刺激下有短暂企稳迹象，但在地产行业、制造业不景气的大背景下，中期宏观经济仍存在进一步下行的预期；其次，货币政策放松的态势没有改变，资金面或将延续相对宽松且比较平稳；第三，债券收益率虽然经历了上半年的大幅下行，但总体而言仍处于相对高位，相对目前通胀及回购利率水平，仍有向下的想象空间。

但在乐观的同时，我们亦需要关注下半年可能存在的影响债市行情的几个风险因素：首先，中央不断出台各种微刺激政策的效果或将逐渐显现，且地产行业累计增速降幅或于 6 月份见底，财政支出增加刺激基建，外围经济平稳刺激出口等等因素或将使经济复苏力度增强；其次，下半年通胀整体有所抬升，虽然压力不大，但边际上在恶化，今年发生厄尔尼诺现象是大概率事件，将会对全球及我国农产品价格产生影响，猪周期是否会启动有不确定性，四季度通胀可能超预期；第三，历史数据来看，下半年资金面往往紧于上半年，且美元升值导致热钱流出、新股网下申购机构扩容等均将对资金面造成负面扰动；第四，下半年债券供给或略大于上半年，国债、地方政府债、金融债供给高峰均是三季度，信用债总供给量估计与上半年相当，但由于到期量减少，净融资量略高于上半年。

总体而言，我们对下半年债券市场持谨慎乐观的态度，债券市场收益率仍有下行空间，但空间有限且应实时关注上述风险点带来的影响，同时关注资产轮动带来的机会，适时通过资产配置转换达到提高收益和控制风险的目的。

总体而言，我们对下半年债券市场持谨慎乐观的态度。产品操作上，债券部分，我们将继续持有分级债基和封闭债基，择机参与利率债波段操作；权益部分，严格执行 CPPI+策略，精选成长股和低估值蓝筹适当配置，择优参与新股申购，以获取超额收益。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告

1. 资产负债表

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	34,575,289.37	6,539,401.78	短期借 款	-	-
清算备付 金	893,960.59	87,804.83	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	45,365.23	30,340.10	衍生金 融负 债	-	-
交易性金 融资产	311,268,610.97	200,934,377.94	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	74,741,276.10	77,503,694.26	应付证 券清算 款	28,314,041.56	2,000,000.00
债券投资	33,741,694.28	33,607,761.86	应付赎 回款	-	863,035.16
基金投资	202,785,640.59	89,822,921.82	应付管 理人报 酬	323,406.38	216,676.09
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	48,510.96	32,501.41
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	23,000,000.00	5,000,000.00	应付交 易费用	7,446.29	9,684.80
应收证券 清算款	-	-	应交税 费	-	-
应收利息	461,779.21	1,129,078.64	应付利 息	-	-
应收股利	-	-	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	29,752.78	80,000.00

其他资产	-	-	负债合计	28,723,157.97	3,201,897.46
			所有者权益：		
			实收计划	263,731,034.14	172,069,763.85
			未分配利润	77,790,813.26	38,449,341.98
			所有者权益合计	341,521,847.40	210,519,105.83
资产总计	370,245,005.37	213,721,003.29	负债及所有者权益总计	370,245,005.37	213,721,003.29

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	14,727,879.85	17,828,172.51
1、利息收入	389,688.13	792,292.97
其中：存款利息收入	39,890.88	67,918.03
债券利息收入	305,384.87	667,967.84
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	44,412.38	56,407.10
2、投资收益（损失以“-”填列）	7,307,549.77	10,390,046.65
其中：股票投资收益	294,180.90	3,359,468.66
债券投资收益	263,352.65	376,769.85
基金投资收益	6,185,168.80	6,082,876.57
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	478,970.21	478,970.21

基金红利收益	85,877.21	91,961.36
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7,030,641.95	6,645,832.89
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	973,038.42	1,745,896.89
1、管理人报酬	780,466.91	1,396,352.82
2、托管费	117,070.07	209,452.98
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	51,542.86	91,938.31
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	23,958.58	48,152.78
三、利润总额	13,754,841.43	16,082,275.62

(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	74,741,276.10	20.19%
基金	202,785,640.59	54.77%
债券	33,741,694.28	9.11%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	23,000,000.00	6.21%
银行存款和结算备付金合计	35,469,249.96	9.58%
应收证券清算款	-	-
其他资产	507,144.44	0.14%
总计	370,245,005.37	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	152,987,657.24	44.80%

开放式基金	34,017,285.35	9.96%
ETF 投资	15,780,698.00	4.62%
合计	202,785,640.59	59.38%

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	161713	招商信用	27,693,912.00	27,638,524.18	8.09
2	150132	元盛 B	28,114,186.00	24,740,483.68	7.24
3	150027	添利 B	15,914,407.00	18,062,851.95	5.29
4	150137	宝利 B	17,178,553.00	17,212,910.11	5.04
5	150035	聚利 B	11,761,264.00	16,783,323.73	4.91
6	511010	国泰上证 5 年期国债 ETF	143,000.00	14,283,698.00	4.18
7	161115	易基岁丰	13,000,000.00	13,039,000.00	3.82
8	420009	天弘安康养老混合	9,761,057.71	10,805,490.88	3.16
9	110015	石化转债	100,000.00	10,797,000.00	3.16
10	519187	万家稳健增	9,599,692.81	10,172,794.47	2.98

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	-
应收利息	461,779.21
应收股利	-
应收申购款	-
合计	461,779.21

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)
160,199,760.54	116,177,817.21	12,646,543.61	263,731,034.14

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“光大阳光避险增值集合资产管理计划”设立的批复
- (二) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”验资报告，信长会师报字（2011）第 13343 号
- (三) 关于“光大阳光避险增值集合资产管理计划”成立的公告
- (四) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”计划说明书
- (五) “光大阳光避险增值集合资产管理计划”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

2014 年 7 月 7 日