

光大阳光避险增值集合资产管理计划  
(2014 年第 3 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 7 月 1 日 至 2014 年 9 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：	245,112,647.82 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:	熊国兵
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 7 月 1 日-2014 年 9 月 30 日
1.	本期利润	21,464,115.98
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)	6,133,036.24
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	338,192,020.01
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.3797

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。

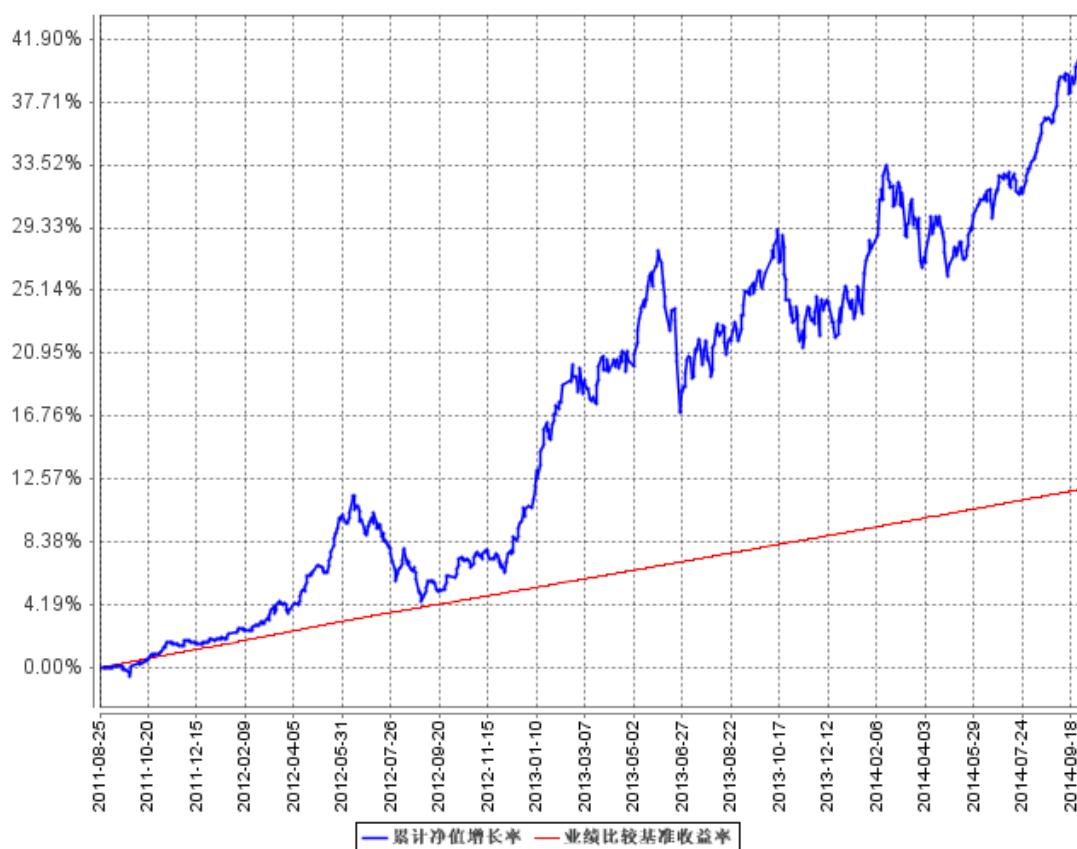
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	6.54%	0.28%	0.89%	0.01%	5.65%	0.27%

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



## 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 年三季度债券市场回顾

2014 年三季度，债券市场收益率先上后下。7 月份，在金融和经济数据超预期影响下，市场对货币政策进一步放松的预期弱化，利率债平坦化上行，信用债整体向上回调，但幅度小于利率债。8 月至 9 月，在金融和经济数据不及预期影响下，市场对货币政策进一步放松的预期又起，整个收益率曲线平坦化下行，期限利差收窄。

三季度利率债的行情可以分为两个阶段。（1）7 月份各种经济数据显示复苏力度增强，环比持续改善，尤其 6 月信贷多增较多，给债券市场带来较大压力，利率债应声调整，10 年国和 10 年国开单月均上行了 20bp 左右；（2）8 月份政策刺激边际效应逐步降低，复苏动能减弱，同时叠加高基数效应，宏观经济增速出现明显回落，微观层面各项指标都尽显疲态，进一步确认了宏观经济的年内高点已现。债券市场从 8 月初开始了一波大幅下行，至 9 月末，10 年国债下行了 28bp，10 年国开更大幅下行了 50bp 之多。

而信用债则表现相对平稳。（1）7 月份的调整幅度小于利率债，尤其是中低评级受银行理财等机构刚性需求支撑，表现较好。7 月负面信用事件较多，低评级债券监管政策频出，但中低评级仍表现出较好的抗跌性，表明宽货币向宽信用过渡的过程中，市场风险偏好仍在提升；（2）8 月开始信用债随利率债整体走强，供给少于往年、理财规模快速增长使得中高等级信用债供不应求，收益曲线大幅平坦化下行，从期限看，3-5 年品种下行幅度较大。转债随正股大幅走强。三季度，股市受货币放松、改革预期、沪港通等推动，大幅走高，沪深 300 上涨 13%。转债同样走强，中信标普转债指数上涨 5.4%。

三季度操作上，一方面以城投债、高收益产业债及类似配置债基作为主要配置品种，保持高杠杆短久期组合；另一方面，积极把握权益行情，在执行 CPPI+策略基础上保持较高的股票仓位，增持转债。整体而言，我们较好的把握住了三季度债券市场行情，产品取得了较好的投资收益。

### 二、2014 年四季度债券市场展望

我们认为四季度债券牛市仍将持续，但节奏较慢。首先，货币供求关系仍然有利于债市，随着经济复苏动力逐渐弱化，四季度央行货币政策或维持中性偏松，预计 M2 增速后续将小幅回升。而目前实体融资需求仍较弱，宽货币向宽信用转化需要时间，非标继续缩量，社融

增速难以大幅反弹。我们判断社融-M2 余额同比所代表的货币供需缺口会继续缩窄，利率继续下行。其次，经济基本面仍然有利于债市，从长周期来看，经济的潜在增速下行，未来一到两个季度看不到经济拐点的迹象，我们预计三季度 GDP 可能在 7-7.2%，四季度经济增速环比可能小幅抬升，但基数效应下压力依然较大，近期北戴河会议达成共识以改革为重，并接受经济增幅低于 7.5% 目标，全年增长或在 7.3-7.4%。

在市场整体乐观的大基调下，以下因素将制约收益下行的速度和幅度。首先，非官方的利率市场化仍然在持续，银行理财规模爆发式增长，存款搬家导致存款余额增速连创历史新低至 10%，单月出现负增长，导致表内对于利率债的配置需求一定程度减弱。其次，理财收益率具有刚性，虽然近期已经开始下降，但下降缓慢，对于信用债收益率有底部支撑作用，尤其是抑制短端收益率的下行，导致收益率曲线平坦化。最后，经济新常态下，政府更倾向于用改革来刺激经济的长期发展，意味着全面的刺激政策如降准降息出台的可能性很小。

总体而言，我们认为四季度债券市场将持续慢牛行情，总体上将保持产品原有债券资产组合结构，适时减持部分折价率偏低的分级债基，择机参与利率债的波段操作；权益方面，四中全会前后是政策出台敏感时期，市场面临较大的不确定性，将择机兑现部分股票和转债收益，按照 CPPI+ 策略继续持有长期看好的医疗、环保、新能源汽车、国企改革等板块个股。

## 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	21,710,607.60	6,539,401.78	短期借款	-	-
清算备付金	8,430.38	87,804.83	交易性金融负债	-	-
存出保证金	61,254.67	30,340.10	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	319,058,172.89	200,934,377.94	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股	71,143,546.04	77,503,694.26	应付证	1,068,081.61	2,000,000.00

票投资			券清算款		
债券投资	67,047,009.89	33,607,761.86	应付赎回款	3,181,243.21	863,035.16
基金投资	180,867,616.96	89,822,921.82	应付管理人报酬	333,963.84	216,676.09
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	50,094.59	32,501.41
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	5,000,000.00	应付交易费用	6,417.25	9,684.80
应收证券清算款	-	-	应交税费	-	-
应收利息	1,724,469.24	1,129,078.64	应付利息	-	-
应收股利	-	-	应付利润	-	-
应收申购款	336,633.66	-	其他负债	67,747.93	80,000.00
其他资产	-	-	负债合计	4,707,548.43	3,201,897.46
			所有者权益：		
			实收计划	245,112,647.82	172,069,763.85
			未分配利润	93,079,372.19	38,449,341.98
			所有者权益合计	338,192,020.01	210,519,105.83
<b>资产总计</b>	<b>342,899,568.44</b>	<b>213,721,003.29</b>	<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>342,899,568.44</b>	<b>213,721,003.29</b>

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	22,723,057.02	40,551,229.53

1、利息收入	884,528.92	1,676,821.89
其中：存款利息收入	27,338.73	95,256.76
债券利息收入	849,110.00	1,517,077.84
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	8,080.19	64,487.29
2、投资收益（损失以“-”填列）	6,507,448.36	16,897,495.01
其中：股票投资收益	3,497,725.58	6,857,194.24
债券投资收益	215,227.85	591,997.70
基金投资收益	1,980,523.48	8,063,400.05
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	131,204.57	610,174.78
基金红利收益	682,766.88	774,728.24
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	15,331,079.74	21,976,912.63
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,258,941.04	3,004,837.93
1、管理人报酬	1,023,656.20	2,420,009.02
2、托管费	153,548.40	363,001.38
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	57,613.48	149,551.79
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,122.96	72,275.74
三、利润总额	21,464,115.98	37,546,391.60



## (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	71,143,546.04	20.75%
基金	180,867,616.96	52.75%
债券	67,047,009.89	19.55%
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	21,719,037.98	6.33%
应收证券清算款	-	-
其他资产	2,122,357.57	0.62%
总计	342,899,568.44	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	157,604,908.93	46.60%
开放式基金	21,596,708.03	6.39%
ETF 投资	1,666,000.00	0.49%
合计	180,867,616.96	53.48%

### 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	25,095,400.00	25,747,880.40	7.61
2	150132	元盛 B	26,000,000.00	24,492,000.00	7.24
3	180128	11 鹤壁经投债	200,000.00	20,220,000.00	5.98
4	150027	添利 B	15,914,407.00	18,906,315.52	5.59
5	150137	宝利 B	17,178,553.00	18,037,480.65	5.33
6	150035	聚利 B	11,761,264.00	17,830,076.22	5.27
7	112012	09 名流债	115,512.00	11,577,074.69	3.42
8	420009	天弘安康养老混合	9,761,057.71	11,108,083.67	3.28
9	110015	石化转债	100,000.00	10,903,000.00	3.22
10	519187	万家稳健增	9,599,692.81	10,488,624.36	3.10

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	61,254.67
应收利息	1,724,469.24
应收股利	-
应收申购款	336,633.66
合计	2,122,357.57

## 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）
263,731,034.14	6,152,444.73	24,770,831.05	245,112,647.82

## 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](http://www.ebscn-am.com)

信息披露电话：95525 转“2”

EMAIL：[gdyg@ebscn.com](mailto: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 10 月 27 日