

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2014 年第 4 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 10 月 1 日 至 2014 年 12 月 31 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：	220,015,504.08 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 10 月 1 日-2014 年 12 月 31 日
1.	本期利润	26,561,241.73
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)	8,791,765.57
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	328,520,961.50
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.4932

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。

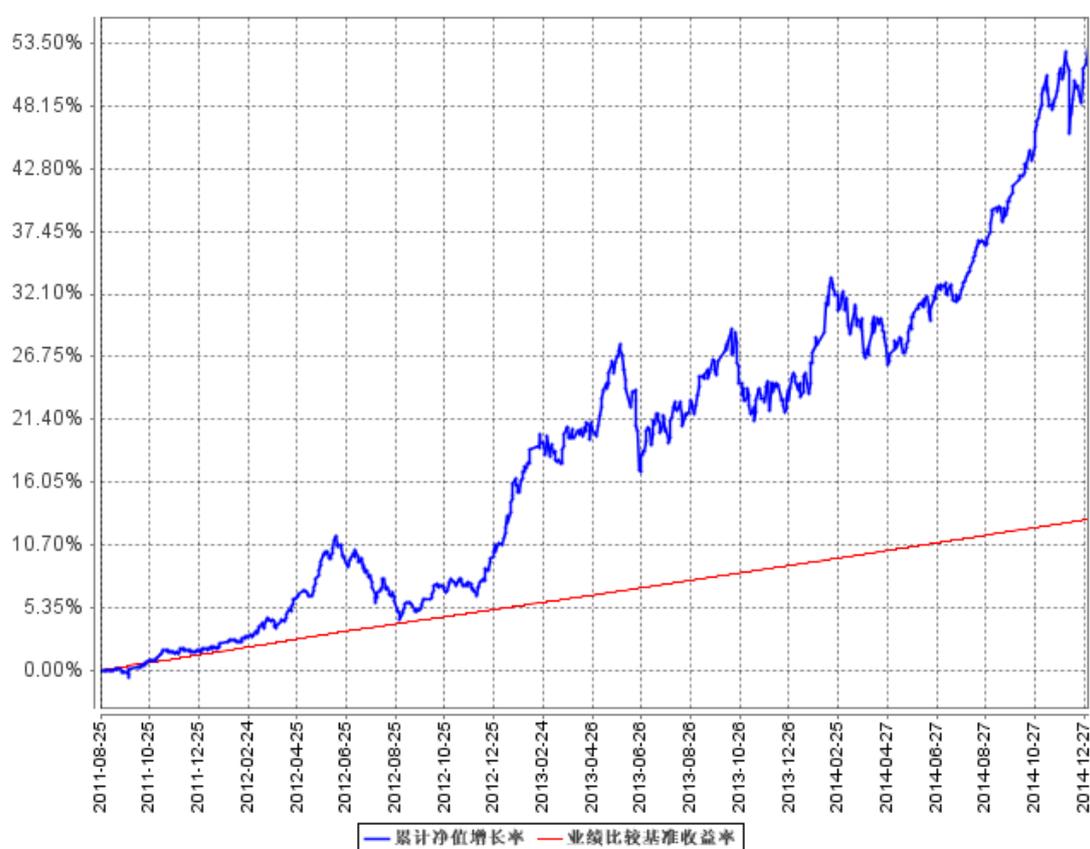
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	8.23%	0.68%	0.89%	0.01%	7.34%	0.67%

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，12 年金融从业经验，现任上海光大证券资产管理有限公司总经理助理。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。现任上海光大证券资产管理有限公司总经理助理、固定收益部总经理，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 年四季度债券市场回顾

2014 年四季度，债券市场收益率在多种因素的影响下大幅震荡，收益率先下后上再下，整体来看季末比季初略微下行。回顾四季度，10-11 月市场在疲弱的经济数据、央行宽松的货币政策影响下，出现了一波快速下行；而 12 月降息利好兑现后，特别是中登黑天鹅事件发生后，收益率又出现快速反弹，一举超过季初的水平；直到 12 月下旬市场才逐渐企稳，收益率略有回落，绝对水平比季初略低。分品种看，受影响最大的主要是城投债，利率品种下行幅度较小。

今年四季度，宏观经济仍然延续疲弱，不管是工业增加值、PMI 还是金融信贷数据都未有好转迹象。CPI 仍然不构成对债市的威胁，相反通缩魅影隐现。货币市场方面，除年末的一段时间货币市场有所紧张外，其余时间整体保持宽松，但新股申购对资金面的扰动逐渐加大。具体来看，继 9 月央行对五大行实施 5000 亿 MLF 以及下调 14 天回购利率 20bp 之后，10 月央行又对股份制银行实施了 2695 亿左右的 MLF 以及再次下调 14 天回购利率 10bp。12 月更是祭出了非对称降息的大杀器。但需要关注的是 IPO 对资金面的扰动增大，12 月底史上最大规模的 IPO 冻结资金接近 2 万亿，再叠加人民币快速贬值带来的外流资金加大、银行年末冲存款、财政存款的投放不及往年等因素，年底资金面紧绷的程度并不逊于往年。以银行间 7 天质押式回购利率为例，季初到 12 月中旬利率从 3%缓步上行到 3.6%左右，12 月下旬大幅冲高，最高达 6.38%。

四季度利率债的行情可以分为两个阶段。第一阶段，10 月中旬自 12 月上旬，债市进入快速下行区间，这期间疲弱的宏观经济数据、低通胀、央行下调整回购利率、MLF 注入流动性等等利好因素刺激债市快速下行，在 11 月下旬央行宣布不对称降息、二级市场台阶式下行后进入短期低位振荡，期间 10 年国开大幅下行 77BP 至 3.92%，为近两年低位；第二阶段，12 月中下旬，在股市前期持续走好的刺激下，债券小幅回调，而中登针对城投债质押新规更是在几个工作日内将二级市场收益率大幅抬升，其中 10 年国开债在一周内大幅上行 50BP，下旬黑天鹅事件对除城投债之外的债券品种影响逐渐淡化，10 年国开债收益率再度下行至 4.1%的水平。整个季度来看，10 年期国债利率下行约 36BP，10 年期金融债利率下行超过 60BP。

四季度信用债收益率振幅大于利率债。10-11 月短融中票的收益率曲线整体下移，幅度

大于国债，信用利差缩窄。进入 12 月，信用利差快速回升、评级利差缓慢回升，风险偏好有所下降。12 月，1 年、3 年和 5 年短融中票的收益率月变动+41BP、+40BP 和+28BP，信用利差基本回复到 4-5 月的水平。由于 12 月的变动主要还是资金面的影响，所以短端受伤最为严重。交易所方面，12 月上旬由于交易动能不足，加之中登黑天鹅事件，收益率大幅上行。不过到 12 月下旬，随着各个利空因素的缓解和消化，各品种的收益率开始下行，其中，由于公司债并非是此次质押率调整的主要对象，下行早且幅度大。

四季度操作上，一方面，适当减持分级债基，兑现收益。另一方面，积极增持转债，对持仓股票进行合理调整，提高蓝筹占比。整体而言，我们较好的把握住了四季度市场行情，产品取得了较好的投资收益。

二、2015 年一季度债券市场展望

2015 年经济依然处于下降触底的过程，社会融资成本较高，若再次降息，时间窗口或在一季度，宽松的货币政策有望延续直至转向信号产生。但预计明年下半年经济或开始有所企稳，年中美国开始进入加息周期，债券牛市在明年一季度有望持续，后续开始逐步关注风险点和调整压力，下半年相对更谨慎一些，整体来看，预计明年债市将区间震荡。2015 年我们需要评估经济企稳、社融提升、海外加息对国内货币政策空间的限制等风险。我们认为一季度相对安全，之后需要紧密关注我们提出的风险指标，而即使这些风险发生，我们也不认为全年收益率将大幅上行，10 年国债可能难以回到 4 以上。从风险的角度考虑，我们主要关注以下几点：

第一，宏观经济方面，最应关注房地产的边际变化。商品房销售额累计同比由负转正将是一个比较敏感的信号。如果当月同比超 20%，届时货币政策放松动力或减弱。

第二，关注信贷和社融数据，在国务院坚决降低社会融资成本的背景下，未来货币政策料将延续宽松，关注信贷和社融等转向信号。一季度相对安全，值得注意的是当新增社融连续 2 个月高于历史可比月份，新增信贷连续 2 个月同比>30%时，货币政策可能转向中性。根据我们目前的测算，明年社融-M2 余额同比表征的货币供需关系维持窄幅波动，不构成对债市的重要威胁。

第三，关注海外货币政策对人民币的影响，特别是关注美国加息幅度和人民币汇率贬值超出 6.3 的情况。中性假设下 15 年美国加息 1 个百分点，则对应美国国债收益率或上行 20-30bp，若中美利差低位震荡，则中国国债收益率上限在 4%以内。

第四，关注股债跷跷板效应。密切监视银行理财的规模和收益率的边际变化。随着投资时钟从衰退期逐步转向复苏期，社会整体财富配置将发生趋势性的调整，从目前 70%存款+

理财的状态向权益资产倾斜，我们认为 2015 年权益市场处于上升通道之中。股市的繁荣将债市的资金分流到股市，另一方面未来理财资金风险偏好或逐步提高，预期收益率或上行，需要关注理财规模是否下降、收益率是否抬升来评估债券面临的压力。

总体而言，我们一季度对债券市场持谨慎乐观的态度。操作上，持仓仍以短久期产业债及类似配置的分级基金为主，继续优化股票持仓，提高蓝筹和白马成长股的配置比例，同时关注转债、转债基金和精选个股的二级债基，在执行 CPPI+策略基础上，通过大类资产配置获取超额收益。

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	14,794,018.51	6,539,401.78	短期借款	-	-
清算备付金	213,975.44	87,804.83	交易性金融负债	-	-
存出保证金	41,868.55	30,340.10	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	315,544,556.73	200,934,377.94	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	82,144,323.56	77,503,694.26	应付证券清算款	-	2,000,000.00
债券投资	44,983,916.60	33,607,761.86	应付赎回款	5,311,276.07	863,035.16
基金投资	188,416,316.57	89,822,921.82	应付管理人报酬	340,528.47	216,676.09
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	51,079.27	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	14,000.36	9,684.80
应收证券 清算款	3,259,519.30	-	应交税 费	-	-
应收利息	451,972.01	1,129,078.64	应付利 息	-	-
应收股利	1,325.68	-	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	69,390.55	80,000.00
其他资产	-	-	负债合 计	5,786,274.72	3,201,897.46
			所有者 权益：		
			实收计 划	220,015,504.08	172,069,763.85
			未分配 利润	108,505,457.42	38,449,341.98
			所有者 权益合 计	328,520,961.50	210,519,105.83
资产总计	334,307,236.22	213,721,003.29	负债及 所有者 权益总 计	334,307,236.22	213,721,003.29

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	27,913,263.62	68,464,493.15
1、利息收入	641,033.16	2,317,855.05
其中：存款利息收入	39,376.95	134,633.71
债券利息收入	600,757.43	2,117,835.27
资产支持证券利 息收入	-	-
买入返售金融资 产收入	898.78	65,386.07
2、投资收益（损失以“-”填列）	9,502,754.30	26,400,249.31
其中：股票投资收益	3,059,451.12	9,916,645.36

债券投资收益	913,995.33	1,505,993.03
基金投资收益	4,054,520.80	12,117,920.85
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	-	610,174.78
基金红利收益	1,474,787.05	2,249,515.29
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	17,769,476.16	39,746,388.79
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	1,352,021.89	4,356,859.82
1、管理人报酬	1,020,734.78	3,440,743.80
2、托管费	153,110.24	516,111.62
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	154,052.61	303,604.40
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,124.26	96,400.00
三、利润总额	26,561,241.73	64,107,633.33

(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	82,144,323.56	24.57%
基金	188,416,316.57	56.36%
债券	44,983,916.60	13.46%
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	15,007,993.95	4.49%

应收证券清算款	3,259,519.3	0.98%
其他资产	495,166.24	0.15%
总计	334,307,236.22	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	168,875,263.80	51.40%
开放式基金	10,098,052.77	3.07%
ETF 投资	9,443,000.00	2.87%
合计	188,416,316.57	57.35%

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	22,874,300.00	25,390,473.00	7.73
2	150035	聚利 B	11,761,264.00	20,499,883.15	6.24
3	150027	添利 B	15,914,407.00	19,463,319.76	5.92
4	150132	元盛 B	20,000,000.00	19,280,000.00	5.87
5	150137	宝利 B	17,178,553.00	18,827,694.09	5.73
6	110015	石化转债	100,000.00	13,492,000.00	4.11
7	110023	民生转债	80,000.00	11,061,600.00	3.37
8	164808	工银四季	9,200,000.00	10,754,800.00	3.27
9	180128	11 鹤壁经投债	100,000.00	10,231,000.00	3.11
10	000722	兴业货币 B	10,098,052.77	10,098,052.77	3.07

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	41,868.55-
应收利息	451,972.01
应收股利	1,325.68
应收申购款	-
合计	495,166.24

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）
245,112,647.82	7,676,572.68	32,773,716.42	220,015,504.08

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

2015 年 1 月 16 日