

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2015 年第 1 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：2015 年 1 月 1 日 至 2015 年 3 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：	198,897,674.21 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	2015 年 1 月 1 日-2015 年 3 月 31 日
1.	本期利润	49,449,688.95
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)	23,073,074.26
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	344,484,466.49
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.7320

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。

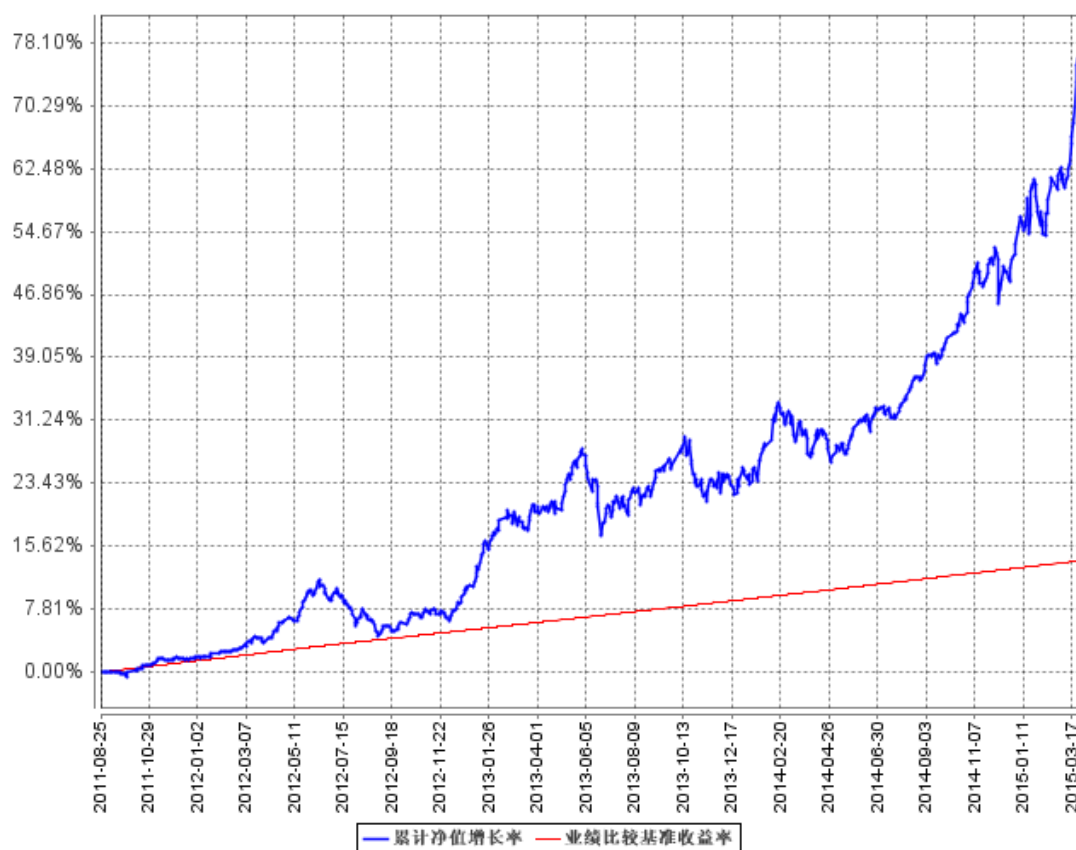
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	15.99%	0.86%	0.87%	0.01%	15.12%	0.85%

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、2015 年一季度债券市场回顾

2015 年一季度，债券市场收益率经历了一个先下后上的 V 型反转。1-2 月份，在经济和金融数据不及预期、货币政策进一步放松预期增强以及债券净供给较少的多重因素作用下，债券收益率整体平坦化下行；进入 3 月份后，债券以及市场供给逐步恢复，同时财政部公布的债务置换计划大幅增加年内供给压力，此外权益市场 3 月份上行动力增强等因素，导致债券收益率整体大幅上行。

一季度利率债的行情以央行降息为分水岭分为明显相反的两个阶段。（1）1-2 月份经济数据大幅低于市场预期，消费、投资、工业表现大幅回落，PMI 指数连续回落至荣枯线以下，1 月份 CPI 甚至回落至 0.8% 的近 5 年新低，市场对央行货币政策进一步放松的预期不断增强，此外 1-2 月份利率债净供给较少，部分品种甚至净供给为负亦进一步推动二级市场利率水平平坦化下行，截止 2 月末 10 年期国债收益率下行 25BP，10 年国开收益率大幅下行 42BP，且由于 10 年期品种流动性明显优于其他期限品种，导致 5 年以上国开债收益率明显倒挂；（2）3 月份以后，由于央行降息利好实现导致交易盘获利回吐、利率债供给逐步恢复正常、叠加财政部出台 1 万亿地方政府债券置换政策导致市场预期年内债券供给压力大幅增加，以及不断增加的财政支出力度导致市场对未来宏观经济走势出现明显分歧，二级市场利率水平短期内大幅上行，且一级市场发行利率不断走高亦推动二级市场利率水平出现跳跃式上行。截止 3 月末，10 年国债收益率较 2 月末上行 27BP，较年初小幅上行 3BP，而同期 10 年国开债收益率较 2 月底大幅上行 59BP，较年初亦有 17BP 上行。

信用债整体走势与利率债相近。（1）1-2 月份，信用债二级市场由于机构对高收益品种刚性需求的支撑，二级市场表现好于利率债，分品种来看 5 年期 AA 级城投债、企业债和中期票据收益率分别大幅下行 58BP、66BP 和 53BP，AA 级短期融资券收益率下行 58BP；（2）3 月份随着利率债收益率大幅上行，信用债收益率亦大幅上行，出于对未来债券市场谨慎预期不断增强以及银行间市场资金利率水平的下行，年初收益率曲线极度平坦的情况有所修正，1-3 年品种收益率仍低于年初水平，而 5-7 年期品种则基本接近年初位置。分品种来看，5 年期 AA 级品种方面，城投债、企业债和中期票据中期票据、较 2 月底上行 32BP、50BP、43BP。

转债方面但由于前期涨幅较大导致转股溢价率高企，转债指数基本与上年末持平。

一季度操作上，一方面减持分级债基，增持二级债基和打新基金，继续持有封闭债基；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，增持部分看好的个股。整体而言，我们积极参与了一季度权益市场的行情，产品取得了较好的投资收益。

二、2015 年二季度债券市场展望

对二季度债券市场，我们持“中性”的看法，多空因素的博弈使短期内债券市场以震荡为主，判断基于以下两个方面：

一方面，宏观经济较弱这一债券市场运行的背景仍然没有变化。2015 年前在经济增速仍处于下行通道，地产和整体投资维持低迷、消费上升动力不足，出口下滑等等因素共同作用下，二季度经济或难见明显好转，预计一季度的 GDP 将由去年四季度的 7.3% 下降至 7% 左右，在地产维持弱势格局的背景下，叠加去年同期基数较高，二季度经济难以明显好转。宏观经济弱势使债券收益率缺乏持续大幅上行的动力。

另一方面，债券供给增加、需求疲弱、股市资金分流等利空因素导致二季度债券收益率下行动力不足。二季度我们的关注点将主要转向供需关系，需要关注地方债发行的节奏、定价以及央行是否出台对冲措施。目前债券市场的需求则表现为疲弱，原因是商业银行没有足够的动力和资金来进行债券配置，而解决债务问题不能单靠市场，还需央行予以配合。近期权益市场大涨，对债券市场存在一定的挤压，呈现出股债跷跷板效应。同时如果经济二季度超预期下行，则收益率可能有一定的波段机会，但我们认为收益率震荡的同时底部将抬升。

综合上述判断，二季度债券市场资金利率或将继续小幅下行，但供需关系恶化明显，股市继续分流资金，利率交易应谨慎操作；信用组合久期略下调至 2 年左右、适度杠杆，持城投、增产业（短融及公司债）；权益方面目前股指上行较快，有可能出现调整，二级债基以持有为主，放缓配置步伐。

总体而言，我们认为二季度债券市场或将面临调整，总体上将保持产品原有债券资产组合结构，适时在调整中增配一些高收益的产业债品种；权益方面，市场仍将维持牛市行情，我们将执行 CPPI+策略的基础上保持较高的权益仓位，配置方向为低估值蓝筹和我们长期看好的医疗、环保、新能源汽车、国企改革等板块个股，积极参与新股申购。

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	期末余额	年初余额

			权益		
资产：			负债：		
银行存款	10,857,308.66	14,794,018.51	短期借款	-	-
清算备付金	210,936.00	213,975.44	交易性金融负债	-	-
存出保证金	29,990.89	41,868.55	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	336,879,625.14	315,544,556.73	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	112,344,284.53	82,144,323.56	应付证券清算款	-	-
债券投资	12,366,020.00	44,983,916.60	应付赎回款	5,426,920.93	5,311,276.07
基金投资	212,169,320.61	188,416,316.57	应付管理人报酬	340,350.14	340,528.47
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	51,052.54	51,079.27
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	67,947.17	14,000.36
应收证券清算款	1,603,010.53	3,259,519.30	应交税费	-	-
应收利息	10,086.53	451,972.01	应付利息	-	-
应收股利	98,662.05	1,325.68	应付利润	-	-
应收申购款	782,178.21	-	其他负债	101,060.74	69,390.55
其他资产	-	-	负债合计	5,987,331.52	5,786,274.72
			所有者权益：		
			实收计划	198,897,674.21	220,015,504.08
			未分配	145,586,792.28	108,505,457.42

			利润		
			所有者 权益合 计	344,484,466.49	328,520,961.50
资产总计	350,471,798.01	334,307,236.22	负债及 所有者 权益总 计	350,471,798.01	334,307,236.22

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	50,724,426.84	50,724,426.84
1、利息收入	137,428.58	137,428.58
其中：存款利息收入	43,069.03	43,069.03
债券利息收入	78,520.34	78,520.34
资产支持证券利 息收入	-	-
买入返售金融资 产收入	15,839.21	15,839.21
2、投资收益（损失以“-”填列）	24,210,383.57	24,210,383.57
其中：股票投资收益	9,562,809.59	9,562,809.59
债券投资收益	4,744,670.07	4,744,670.07
基金投资收益	8,132,010.05	8,132,010.05
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	42,500.00	42,500.00
基金红利收益	1,728,393.86	1,728,393.86
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	26,376,614.69	26,376,614.69
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	1,274,737.89	1,274,737.89
1、管理人报酬	980,385.76	980,385.76

2、托管费	147,057.89	147,057.89
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	123,300.04	123,300.04
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	23,994.20	23,994.20
三、利润总额	49,449,688.95	49,449,688.95

(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	112,344,284.53	32.06%
基金	212,169,320.61	60.54%
债券	12,366,020.00	3.53%
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	11,068,244.66	3.16%
应收证券清算款	1,603,010.53	0.46%
其他资产	920,917.68	0.26%
总计	350,471,798.01	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	145,106,669.53	42.13%
开放式基金	54,104,451.08	15.71%
ETF 投资	12,958,200.00	3.76%
合计	212,169,320.61	61.60%

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	150035	聚利 B	10,000,000.00	19,300,000.00	5.60
2	150137	宝利 B	15,009,260.00	17,290,667.52	5.02
3	150027	添利 B	11,719,007.00	15,047,204.99	4.37
4	161713	招商信用	10,000,000.00	11,580,000.00	3.36
5	000843	富国新回报灵活配置混合 C	10,607,521.70	11,127,290.26	3.23
6	110023	民生转债	80,000.00	10,981,600.00	3.19
7	000481	华商双债丰利债券 C	8,230,452.67	10,592,592.59	3.07
8	164808	工银四季	9,138,600.00	10,454,558.40	3.03
9	150132	元盛 B	10,000,000.00	10,170,000.00	2.95
10	000573	天弘通利混合	9,860,946.75	10,117,331.37	2.94

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	29,990.89
应收利息	10,086.53
应收股利	98,662.05
应收申购款	782,178.21
合计	920,917.68

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）
220,015,504.08	6,181,718.82	27,299,548.69	198,897,674.21

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 4 月 20 日