

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2015 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：2015 年 7 月 1 日 至 2015 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：	144,903,462.45 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 7 月 1 日-2015 年 9 月 30 日
1.	本期利润	-24,091,683.40
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)	24,413,843.25
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	279,392,372.44
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.9281

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	-7.11%	1.38%	0.89%	0.01%	-8.00%	1.37%

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



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 年三季度债券市场回顾

三季度债券市场尤其是中长端品种走出一波牛平的行情。三季度债券二级市场收益率在二季度末小幅上行的情况下，再度掉头向下，主要源于以下几个方面的共同作用：首先，宏观经济下行压力加大。需求方面，消费小幅回落，投资继续下行，外贸持续弱势，产出方面，工业产出大幅回落，社融方面，整体需求疲弱，通胀方面，猪周期影响逐步减弱，蔬菜价格弱势，大宗商品价格继续下行，CPI 在短暂回升后存在下行压力，PPI 维持低位；其次，宽松的货币政策加码，8 月份央行再次双降，且幅度超出市场预期，此外亦通过定向降准等货币政策工具向银行体系注入流动性，其目的除了应对人民币贬值带来的资金外流压力之外，保持市场流动性适度宽松与降低融资成本亦是其主要目的之一；最后，股灾导致资金大幅回流，市场风险偏好降低拉动配置需求。六月中旬开始的股市大幅下行，挤压市场杠杆、配资以及打新资金的回流，风险偏好降低导致债券配置需求大幅上升。总体而言，宏观经济疲弱、货币政策加码、风险偏好下降拉动配置需求三方面因素共同拉动三季度债券市场走出牛平形态。

三季度利率债走势平坦化明显，中长久期品种由于前期过大的期限利差导致配置与交易价值凸显，推动收益率明显下行，而短端受资金成本回升的影响有所上行，导致期限利差急剧缩小。10 年期国债收益率下行 36BP，10 年与 1 年期限利差收窄至 85BP，略高于历史四分之一分位数，较二季度末降低约 110BP；10 年国开债收益率下行 39BP，10 年与 1 年期限利差收窄至 95BP，位于历史中位数，较二季度末降低 36BP。

三季度股市资金回流助推信用债走出波澜壮阔的牛市行情，除 AAA 评级外，其余信用品种收益率下行幅度均超过 30BP，低评级表现相对更好；信用债整体表现超越利率债，信用利差压缩。9 月以来由于市场担忧双节对资金面的扰动，流动性有所收紧，短融收益率小幅回调，中票和企业债依然下行，曲线平坦化，信用利差小幅走阔；此外，部分机构择券资质下沉，AA-评级有良好表现。

转债方面，随着转债陆续转股或到期，目前存量很小，加可交换债仅剩 7 只，总规模略超 200 亿，受权益市场大幅下行的影响，转债价格全线下跌。

三季度我们一方面加大债券资产配置，适当延长了组合久期，优化了持仓结构，增持公

司债和长久期利率债，将二级债基切换为纯债基金；另一方面，控制权益仓位，择机进行了波段操作，给投资人带来了稳定的净值增长。

二、2015 年下半年债券市场展望

债券牛市在四季度将延续。首先，国内经济基本面继续恶化，地产销售增速已现回落，地产投资仍然低迷；资金约束基建投资增速，短期内难见明显起色；产能过剩继续抑制制造业投资等等使宏观经济难有明显改善；其次，货币政策延续宽松，实际利率依然在高位，降低社会融资成本仍然是政府目前最重要的目标。后续地方债务置换仍将继续，宽松的货币政策无法终止。另外 9 月央行调整法定存款准备金的考核标准（实施平均法考核存款准备金），某种程度上平滑了流动性，对于资金利率稳定的预期正在加强。我们预计年内货币政策放松还将有进一步动作，如降低准备金率；再次，猪肉价格涨势回落，其他食品价格涨幅低于季节性，结构性通胀对债市影响有限，全球风险资产遭大幅抛售，油价下跌，通胀难达目标，PPI 继续维持低位；最后，权益市场低位盘整，在风险偏好维持低位的情况下，市场对低风险资产尤其是债券的配置需求仍可持续；四季度国债和政策性金融债供给减少，地方债预计平稳，未来供需关系边际改善。

展望四季度，在银行多项考核指标监管放松情况下，9 月末资金季末紧张效应并不明显，经济数据进一步向差使得长端利率下行突破前期低点，10 年国开破 3.7，10 年国债接近 3.2。我们认为拿历史分位数衡量利率水平已经意义不大，国内经济增长已下台阶，短期有恶化趋势，货币放松成定局，汇率稳、利率降是未来的政策取向，长端利率仍有下行空间。利率下行将为信用债打开空间，未来长久期品种可能更受市场青睐；从评级选择方面，今年以来信用事件明显增多，国企违约也频频出现，未来信用资质的分化将为择券提供更大的空间。

进入四季度，权益市场去杠杆进程基本结束，在资金面充裕、市场低位盘整且下行空间有限的情况下，结构性行情或将出现，关注精选个券的二级债基。

我们在四季度将继续优化债券持仓，择机兑现部分盈利，同时，精选个股，适时增持权益类资产。

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	43,751,241.51	14,794,018.51	短期借款	-	-
清算备付金	88,175.17	213,975.44	交易性金融负债	-	-
存出保证金	98,229.46	41,868.55	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	235,919,840.92	315,544,556.73	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	74,483,965.12	82,144,323.56	应付证券清算款	-	-
债券投资	10,604,349.50	44,983,916.60	应付赎回款	593,717.54	5,311,276.07
基金投资	150,831,526.30	188,416,316.57	应付管理人报酬	275,921.12	340,528.47
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	41,388.20	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	63,228.76	14,000.36
应收证券清算款	-	3,259,519.30	应交税费	-	-
应收利息	211,092.47	451,972.01	应付利息	-	-
应收股利	344,536.24	1,325.68	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	46,487.71	69,390.55
其他资产	-	-	负债合计	1,020,743.33	5,786,274.72
			所有者权益：		
			实收计划	144,903,462.45	220,015,504.08
			未分配	134,488,909.99	108,505,457.42

			利润		
			所有者 权益合 计	279,392,372.44	328,520,961.50
资产总计	280,413,115.77	334,307,236.22	负债及 所有者 权益总 计	280,413,115.77	334,307,236.22

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-22,781,920.54	98,174,780.53
1、利息收入	168,942.63	373,276.59
其中：存款利息收入	133,880.86	234,942.12
债券利息收入	35,061.77	122,495.26
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	15,839.21
2、投资收益（损失以“-”填列）	25,554,663.48	123,458,771.72
其中：股票投资收益	18,027,910.87	57,219,642.98
债券投资收益	-197,380.92	7,772,397.44
基金投资收益	5,760,620.00	51,458,427.26
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资	-	-
衍生工具收益	-	-
股利收益	148,600.00	501,437.79
基金红利收益	1,814,913.53	6,506,866.25
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-48,505,526.65	-25,657,267.78
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,309,762.86	4,051,950.25
1、管理人报酬	904,902.47	3,007,437.09

2、托管费	135,735.42	451,115.65
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	245,002.01	521,321.77
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	72,075.74
三、利润总额	-24,091,683.40	94,122,830.28

(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	74,483,965.12	26.56%
基金	150,831,526.30	53.79%
债券	10,604,349.50	3.78%
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	43,839,416.68	15.63%
应收证券清算款	-	-
其他资产	653,858.17	0.23%
总计	280,413,115.77	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	94,409,290.42	33.79%
开放式基金	48,907,235.88	17.50%
ETF 投资	7,515,000.00	2.69%
合计	150,831,526.30	53.99%

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	20,910,000.00	7.48
2	000722	兴业货币 B	20,114,755.79	20,114,755.79	7.20

3	167501	安信保利债券	18,960,144.00	19,339,346.88	6.92
4	150027	添利 B	10,000,000.00	14,320,000.00	5.13
5	150042	利鑫 B	6,801,200.00	10,881,920.00	3.89
6	150210	15 国开 10	100,000.00	10,404,000.00	3.72
7	161713	招商信用	10,000,000.00	10,090,000.00	3.61
8	202302	南方现金增	10,047,675.82	10,047,675.82	3.60
9	164808	工银四季	9,138,600.00	9,686,916.00	3.47
10	000481	华商双债丰利债券 C	7,117,437.72	8,654,804.27	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	98,229.46
应收利息	211,092.47
应收股利	344,536.24
应收申购款	-
合计	653,858.17

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）
162,246,809.98	5,728,659.31	23,072,006.84	144,903,462.45

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 10 月 23 日