

光大阳光避险增值集合资产管理计划  
(2015 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：2015 年 10 月 1 日 至 2015 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

计划名称:	光大阳光避险增值集合资产管理计划
计划简称:	光大阳光避险增值集合资产管理计划
计划交易代码:	860009
计划产品类型:	非限定性集合资产管理计划
计划合同生效日:	2011 年 8 月 25 日
成立规模:	850,273,746.08 元

报告期末计划份额总额:	420,128,911.73 份
计划合同存续期:	无固定存续期限

## (二) 计划产品说明

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

## (三) 计划管理人

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

## (四) 计划托管人

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

## 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 10 月 1 日-2015 年 12 月 31 日
1.	本期利润	35,170,414.11
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)	30,152,686.96
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	882,776,754.01
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.1012

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。

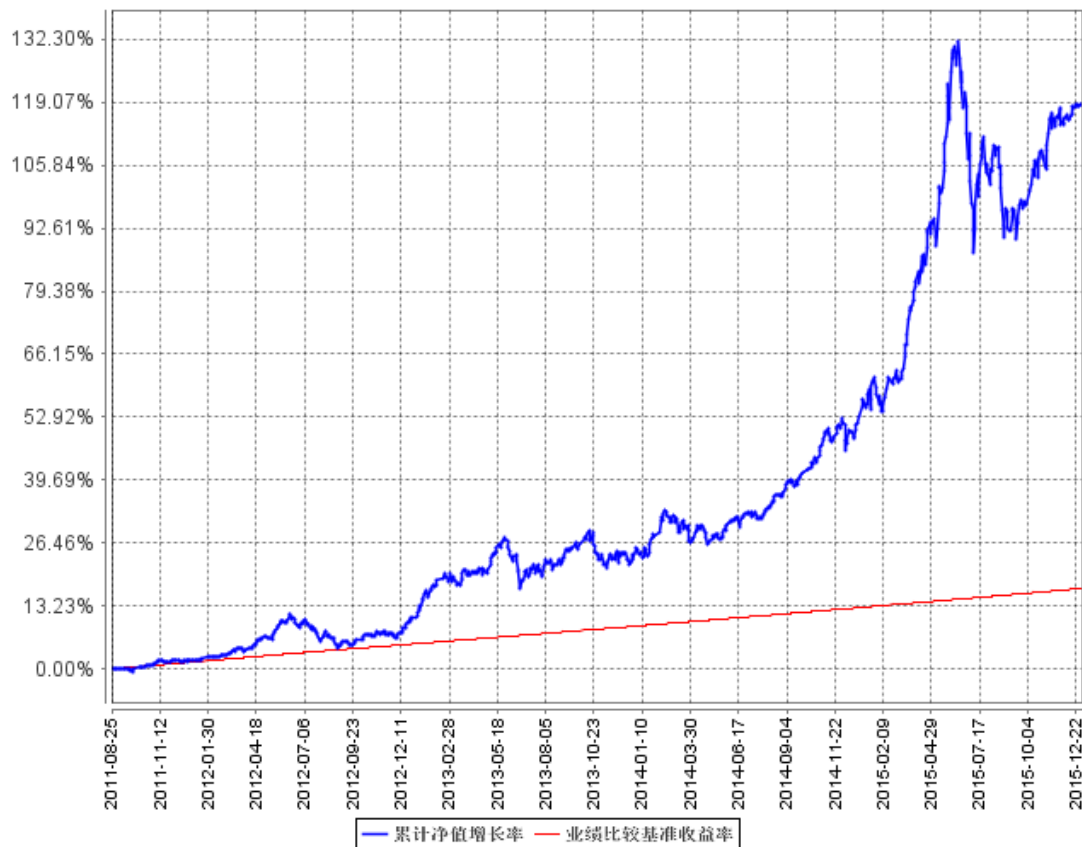
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	10.56%	0.71%	0.89%	0.01%	9.67%	0.70%

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 年四季度债券市场回顾

2015 年四季度是全年债券收益率下行幅度最大的时期，在经济下行压力增大、通缩预期上升、资金面维持宽松、美国加息节奏可控、股灾之后资金回流债券等多重利好作用下，市场走出了一轮波澜壮阔的牛市行情。

回顾四季度市场走势，10 年国债从三季度末的 3.3%附近下行至最低 2.8%，10 年国开债从三季度末的 3.7%附近下行至最低 3.1%，给投资者带来了巨大的资本利得回报；其中快速下行阶段从 11 月初开始，一方面资金预期稳定及银行委外需求大量增加使得市场在流动性非常充裕的基础上，适当加大了杠杆操作的力度；另一方面下半年以来信用风险事件的频繁出现，尤其是四季度山水水泥等事件的出现，使得投资者风险偏好快速下降，对于安全资产的渴望达到了极致状态，作为无风险利率代表的利率债收到了市场追捧，收益率快速下行。

除利率债以外，中高等级信用债也有比较出色的表现，其中 AAA 等级 5 年中期票据收益率下行超过 70bp，12 月末在 3.3%左右，信用利差持续压缩。AA+等级表现也很相似，5 年品种下行近 80bp，12 月末收益率在 3.8%左右。不过我们也看到同评级的不同债券品种的收益率走势分化继续加大，这是市场走向成熟的表现，也是我们乐于见到的。

一边是海水，另一边是火焰。信用风险的爆发使得低等级债券的信用利差有所扩大，年末出现了过剩产能行业屡屡发行失败的局面。虽然我们看到 AA-评级的估值收益率水平也有一定幅度的下行，但是从市场交易情况来看，机构明显开始回避该类品种，实际成交情况并不理想。

四季度操作上，第一，我们适当延长了组合久期，并提升了组合杠杆，对持仓结构进行了优化，增持了公司债，积极参与利率债波段操作；第二，积极参与权益市场的结构性机会，并使用二级债基进行了一定的收益增强。整体而言，我们准确地预见到了四季度资产配置转移带来了债市机会，取得了超越市场的出色投资回报。

### 二、2016 年一季度债券市场展望

展望 2016 年，我们应该用更开放的眼光来看待这个市场，海外市场及汇率因素的影响正在不断提升，将中国的债市放在全球角度下审视，或许能够更好地把握市场的波动节奏。站在 2016 年的开端，面对目前的“安全资产荒”，我们有三点思考：

1、债券牛市仍未结束，但须放低收益预期。经济仍未见明显的企稳迹象，通胀将继续维持低位，流动性保持宽裕，资金供给充足。在此背景下债券市场利率水平出现趋势性上行的风险较小，尤其是在一季度，如果出现一些市场调整，仍然是买入的机会。不过目前的收益率绝对水平已经很低，应该适当降低资本利得的预期。

2、做好组合风险控制，强化风险定价能力。2016 必然是信用风险大年，控制今天的风险，是为明天留出更多的空间。在 2015 年底我们已经提升了组合的债券资质准入门槛，做好组合的风险控制。信用债的分化已然发生，而且愈演愈烈，想要知道哪些是便宜的东西，必然要加强我们的定价能力。在控制整体风险的前提下，我们建议进行适当地逆向思维，新的一年在被大多数投资者唾弃的产能过剩行业中，也会孕育一些机会，我们要做的工作一方面是寻找行业利差的合适介入位置，另一方面是在这些行业中挑选资质突出的配置品种。

3、权益市场结构性机会，把握超额收益机会。我们认为 2016 年一季度权益市场仍会有一些结构性的机会。目前无风险利率低位、流动性充裕，为股市营造了良好的货币环境，若改革成效后续逐步显现，资产配置将逐渐转向权益市场。我们应该对于转债、二级债基等权益工具保持积极关注，寻找买入机会。

具体到一季度的操作思路，我们认为一季度利率债会有比较明显的波段机会，寻找合适的时点买入，在收益率上行中加仓，是我们正在考虑的策略；信用债中我们主要配置城投和房地产债，也会积极关注年报公布期和即将到来的评级调整高峰期带来的产业债超调机会，适时布局；继续沿着新经济、新技术和改革的方向，精选个股，博取超额收益；此外，转债供给加大的情况下，溢价率有压缩的动力，也出现了一些估值合理的个券，择机进行配置。当然，这些操作都要在坚持 CPPI 策略基础上进行。

## 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	65,266,555.64	14,794,018.51	短期借 款	-	-
清算备付 金	110,730.54	213,975.44	交易性 金融负 债	-	-

存出保证金	92,322.31	41,868.55	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	794,119,750.61	315,544,556.73	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	73,533,851.36	82,144,323.56	应付证券清算款	-	-
债券投资	305,029,409.00	44,983,916.60	应付赎回款	-	5,311,276.07
基金投资	415,556,490.25	188,416,316.57	应付管理人报酬	734,714.71	340,528.47
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	110,207.18	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	93,587.72	14,000.36
应收证券清算款	20,085,625.96	3,259,519.30	应交税费	-	-
应收利息	4,066,547.72	451,972.01	应付利息	-	-
应收股利	33,730.84	1,325.68	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	60,000.00	69,390.55
其他资产	-	-	负债合计	998,509.61	5,786,274.72
			所有者权益：		
			实收计划	420,128,911.73	220,015,504.08
			未分配利润	462,647,842.28	108,505,457.42
			所有者权益合计	882,776,754.01	328,520,961.50
<b>资产总计</b>	<b>883,775,263.62</b>	<b>334,307,236.22</b>	<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>883,775,263.62</b>	<b>334,307,236.22</b>

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	37,041,947.42	135,216,727.95
1、利息收入	623,642.81	996,919.40
其中：存款利息收入	242,877.15	477,819.27
债券利息收入	380,765.66	503,260.92
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）	31,398,718.15	154,857,489.87
其中：股票投资收益	26,204,777.37	83,424,420.35
债券投资收益	218,250.00	7,990,647.44
基金投资收益	3,801,923.67	55,260,350.93
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	-	501,437.79
基金红利收益	1,173,767.11	7,680,633.36
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	5,017,727.15	-20,639,540.63
4、其他收入（损失以“-”号填列）	1,859.31	1,859.31
二、费用	1,871,533.31	5,923,483.56
1、管理人报酬	1,395,012.09	4,402,449.18
2、托管费	209,251.80	660,367.45
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	243,125.16	764,446.93
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,144.26	96,220.00



三、利润总额	35,170,414.11	129,293,244.39
--------	---------------	----------------

## (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	73,533,851.36	8.32%
基金	415,556,490.25	47.02%
债券	305,029,409.00	34.51%
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	65,377,286.18	7.40%
应收证券清算款	20,085,625.96	2.27%
其他资产	4,192,600.87	0.47%
总计	883,775,263.62	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	67,734,087.35	7.67%
开放式基金	347,822,402.90	39.40%
ETF 投资	-	-
合计	415,556,490.25	47.07%

### 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	4F6203	15 沪世茂 CP001	500,000.00	50,590,000.00	5.73
2	519998	长信利息收	50,000,000.00	50,000,000.00	5.66
3	253051	国联安货币 B	50,000,000.00	50,000,000.00	5.66
4	519589	交银货币 B	50,000,000.00	50,000,000.00	5.66
5	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	4.53
6	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	4.53
7	4F5912	15 九州通 CP001	300,000.00	30,339,000.00	3.44
8	150035	聚利 B	10,000,000.00	22,220,000.00	2.52
9	1F9919	15 渝水务 SCP004	200,000.00	20,134,000.00	2.28

10	002106	德邦福鑫 C	19,623,233.91	20,102,040.82	2.28
----	--------	--------	---------------	---------------	------

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	92,322.31
应收利息	4,066,547.72
应收股利	33,730.84
应收申购款	-
合计	4,192,600.87

## 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）
144,903,462.45	285,264,265.24	10,038,815.96	420,128,911.73

## 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

2016 年 1 月 20 日