

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2016 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：2016 年 1 月 1 日 至 2016 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

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:	446, 314, 545. 22 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	2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日
1.	本期利润	-12,969,056.47
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)	4,063,797.42
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	923,979,174.54
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0702

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	-1.48%	0.27%	0.88%	0.01%	-2.36%	0.26%

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, 13 年金融从业经验, 现任上海光大证券资产管理有限公司副总经理。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、2016 年一季度债券市场回顾

一季度多空因素交织，供给侧改革与需求端刺激的政策相互博弈，债券走势持续“纠结”。利率债市场，国债收益率曲线陡峭化下行，国开债收益率曲线陡峭化上行，长端隐含税率从低位反弹至 11.3%。期限利差走扩，10-1 年国债期限利差上升至历史 30%分位数附近，国开期限利差上升至 40%分位数附近。但在机构配置压力下，信用债走出相对独立行情，收益率仅在 1 月中下旬和 2 月末小幅回调，总体仍震荡下行。从期限看，短久期信用债受到追捧；就评级而言，AA 表现最佳；分品种看，城投债收益率下行幅度最大，而公司债表现相对不佳。信用利差小幅走扩后收窄，绝对水平处于历史低位。期限利差有所修复，目前略低于中位数。转债方面，一季度股市重挫，转债遭遇“杀估值”，股性债性个券分化；2 月底股市再度下跌，转债抗跌性再现，溢价率重升。

一季度颇为“纠结”的走势是宏观经济企稳预期增强、通胀抬头以及货币政策滞后共同作用的结果：首先，稳增长初见效果，经济短期企稳预期增强。年初以来，地产和基建带动投资反弹，中观行业开工率、发电量等数据也指向经济基本面出现边际上的改善，去年年底以来市场对经济极度悲观的预期得以修正，经济短期企稳的预期显著增强。其次，通胀风险的忧虑开始增强。在 1 月天量信贷投放、一线城市房价暴涨以及工业品价格回升的背景下，市场对于今年通胀风险的忧虑开始增强。而 1、2 月 CPI 的升高也切合这种声音；其次，PPI 同环比持续改善，工业品通缩局面也得到明显缓解。第三，货币政策放松不及预期。货币政策内外兼顾、控量稳价、稳短压长的取向明显，在汇率防线难解、通胀预期制约、杠杆风险提升等因素制约下，货币政策边际更松的预期逐步被修正。此外，美联储加息、债券供给压力以及信用风险事件也成为阶段性的扰动因素。但以上短期不利变化并未带动债券收益率大幅回调，背后最大的利多因素仍在于现实的配置压力。微观调研显示，银行中收压力、理财与一般存款利率水位差仍在，推动理财规模稳步增长，委外热情仍不低，这种配置行为足以解释为何年初以来信用债表现好于利率债。

一季度产品以中短久期信用债为新增配置主体，品种上以城投和地产债为主；权益上降低了仓位以应对调整，但净值还是出现了一定的回撤。

二、2016 年二季度债券市场展望

二季度债券市场或将重新选择方向，是做调整的时间窗口。

基本面方面，短期经济活动指标好转、通胀预期抬头难以证伪。基建由于需求侧稳增长力度加大、资金和融资条件好转而改善，而房地产投资恢复的希望在于二线城市。但中国甚至全球都没有找到新的增长引擎，托底有余而向上弹性不足，经济中期下行压力仍大于上行压力。通胀方面，工业通缩压力缓解，通胀预期受房价等资产价格影响而不低，二季度 CPI 仍存在继续走高风险。货币政策角度，偏宽松取向难以逆转，降准对冲外汇占款减少或将继续，但降息空间较小，央行仍会通过利率走廊管理来稳定资金价格。但资金面波动无疑会加大，同时在 MPA 考核影响下季末资金面紧张程度或加剧。

配置行为角度，配置压力预计仍将在二季度延续，不过理财负债端的相对刚性与资产端的不确定性为中期波动埋下伏笔。理财规模的被动收缩或调整资产配置将是未来可能面临的重大风险点。

二季度，严格防范信用风险、控制利率风险是主基调。利率债方面，短期面临基本面、供给等不利变化，走势将颇为纠结，但配置压力和相对价值制约上升空间，如果收益率大幅上行，应视为波段操作机会。信用债方面，配置压力仍大导致信用利差仍处低位，但中期看，上升和下跌空间已经严重不对称，相对利率债的性价比已经大为减弱。二季度信用债策略的关键词无疑是“安全至上”。低评级债券集中到期，信用风险将持续升温，重点关注以下风险点：民营企业公司治理风险，主要是股权治理风险和实际控制人风险；僵尸国企债务处置风险，去产能并购重组过程中既有债务处置可能引发的信用风险；过剩、周期性行业经营风险。在配置上需适度降低风险偏好、上移评级中枢、控制杠杆和久期。转债市场，上行和下行空间仍不对称，配置机会不明显，机会在于现券上市错误定价和波段操作机会。

产品在二季度债券将以防范风险为主，继续短久期配置，择机参与利率债波段；权益上利用二季度预期差带来的反弹窗口，主动操作，以增厚净值。

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	69,770,812.37	65,266,555.64	短期借款	-	-
清算备付	352,025.43	110,730.54	交易性	-	-

金			金融负		
存出保证金	66,285.15	92,322.31	金融负债		
交易性金融资产	830,746,875.09	794,119,750.61	衍生金融负债	-	-
其中：股票投资	78,518,611.82	73,533,851.36	卖出回购金融资产款	-	-
债券投资	437,659,931.70	305,029,409.00	应付证券清算款	-	-
基金投资	314,568,331.57	415,556,490.25	应付赎回款	-	-
资产支持证券投资	-	-	应付管理人报酬	902,953.98	734,714.71
衍生金融资产	-	-	应付托管费	135,443.12	110,207.18
买入返售金融资产	20,000,210.00	-	应付销售服务费	-	-
应收证券清算款	-	20,085,625.96	应付交易费用	110,016.87	93,587.72
应收利息	4,047,663.71	4,066,547.72	应交税费	-	-
应收股利	218,634.39	33,730.84	应付利息	-	-
应收申购款	-	-	应付利润	-	-
其他资产	-	-	其他负债	74,917.63	60,000.00
			负债合计	1,223,331.60	998,509.61
			所有者权益：		
			实收计划	446,314,545.22	420,128,911.73
			未分配利润	477,664,629.32	462,647,842.28
			所有者权益合计	923,979,174.54	882,776,754.01
资产总计	925,202,506.14	883,775,263.62	负债及所有者	925,202,506.14	883,775,263.62

			权益总 计	
--	--	--	----------	--

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-9,828,092.37	-9,828,092.37
1、利息收入	5,513,783.76	5,513,783.76
其中：存款利息收入	256,472.47	256,472.47
债券利息收入	5,237,450.70	5,237,450.70
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	19,860.59	19,860.59
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,690,977.76	1,690,977.76
其中：股票投资收益	-	-
债券投资收益	-1,621,212.20	-1,621,212.20
基金投资收益	2,077,042.69	2,077,042.69
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	-	-
基金红利收益	1,235,147.27	1,235,147.27
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-17,032,853.89	-17,032,853.89
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	3,140,964.10	3,140,964.10
1、管理人报酬	2,629,342.40	2,629,342.40
2、托管费	394,401.38	394,401.38
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	92,902.69	92,902.69
5、利息支出	-	-

其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,317.63	24,317.63
三、利润总额	-12,969,056.47	-12,969,056.47

(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	78,518,611.82	8.49%
基金	314,568,331.57	34.00%
债券	437,659,931.70	47.30%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	20,000,210.00	2.16%
银行存款和结算备付金合计	70,122,837.80	7.58%
应收证券清算款	-	-
其他资产	4,332,583.25	0.47%
总计	925,202,506.14	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	62,453,526.39	6.76%
开放式基金	252,114,805.18	27.29%
ETF 投资	-	-
合计	314,568,331.57	34.04%

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	000506	国寿安保货币 B	50,028,569.48	50,028,569.48	5.41
2	519589	交银货币 B	50,000,000.00	50,000,000.00	5.41
3	1G99V1	16 海亮 SCP003	400,000.00	40,000,000.00	4.33
4	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	4.33
5	118453	16 恒地 01	400,000.00	40,000,000.00	4.33
6	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	4.33
7	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	4.33
8	1F98F4	15 丹东港 SCP004	300,000.00	30,222,000.00	3.27

9	253051	国联安货币 B	30,000,000.00	30,000,000.00	3.25
10	99A982	华泰 EB	300,000.00	30,000,000.00	3.25

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	66,285.15
应收利息	4,047,663.71
应收股利	218,634.39
应收申购款	-
合计	4,332,583.25

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）
420,128,911.73	41,207,995.45	15,022,361.96	446,314,545.22

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

2016 年 4 月 22 日