

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2016 年第 2 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 4 月 1 日 至 2016 年 6 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

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:	603,989,903.36 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 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日
1.	本期利润	4,792,878.50
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)	21,415,681.84
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	1,254,776,987.15
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0775

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。

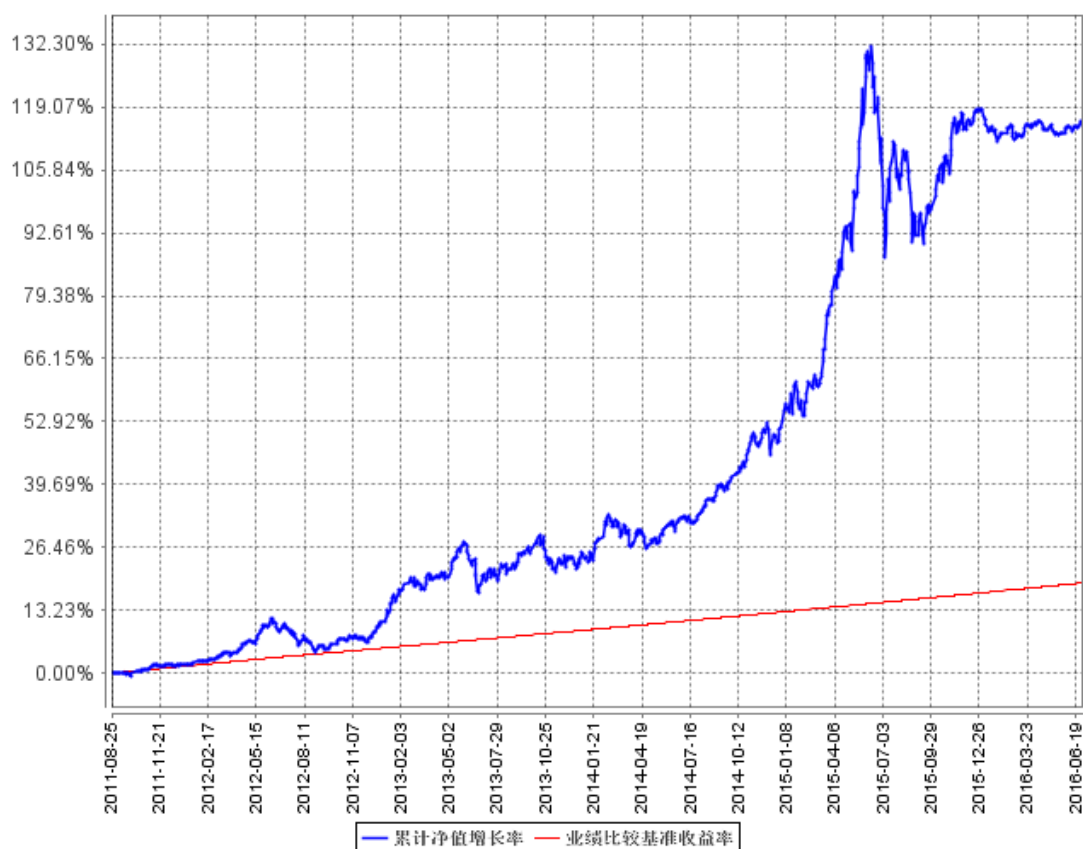
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	0.35%	0.16%	0.88%	0.01%	-0.53%	0.15%

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 年上半年债券市场回顾

整体而言 2016 年上半年债券二级市场维持振荡格局。分季度来看，一季度债券市场走势颇为纠结，其原因首先是稳增长初见效果，经济短期企稳预期增强；其次，通胀风险的忧虑开始增强。1、2 月 CPI 的升高也契合这种声音；同时 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。然而进入二季度后，上述不利因素在四月份集中爆发，债券市场收益率短期内大幅上行。随着 5 月份各项经济数据陆续公布，疲弱的 CPI 和投资引发经济复苏不稳固的担忧，端午节前后成为本轮利率回撤的分水岭。首先，5 月 CPI 出现年内首度回落，前期市场对 CPI 逐步回落的预期被市场点燃；其次，5 月民间投资增速和工业利润下滑被市场解读为经济复苏不稳的佐证；第三，美国非农数据疲软导致加息年内加息预期进一步走弱以及英国脱欧等因素的导致市场对下半年全球经济预期愈发悲观。从二级市场利率走势来看，6 月份利率品种的逐渐走强反映了市场对下半年经济预期的悲观以及对未来货币宽松重启的预期。

从关键期限利率走势来看，上半年利率债基本持平。10 年国债收益率以 2.9% 为中枢波动区间维持在 10BP 之内；国开债方面利率走势波动相对国债较大，主要是在上述因素的影响之外，营改增对政策性金融债的影响导致，以 10 年国开债为例，上半年基本以 3.2% 为中枢，波动幅度达 25BP。信用债方面，一季度信用债走势纠结，二季度初做空情绪集中爆发后在利好因素以及配置压力共同作用下，亦回到年初水平。

我们在上半年的投资操作中，较好的控制了债券的配置节奏，规避了信用风险，并通过利率债的波段增厚了收益。但年初的股票市场熔断，给产品带来了一定的净值回撤。

二、2016 年下半年债券市场展望

下半年，债券市场稳中趋强的概率较大。首先，当前经济回稳状态渐入尾声，经济下半年增速将低于上半年；基建投资呈现投放节奏提前，导致下半年资金投资力度减弱；民间投资增速受制于投资限制、PPP 开工率低等因素维持低位；英国脱欧、美国经济数据不及预期，全球经济市场前景不乐观导致出口维持弱势；各方面因素导致下半年经济增速大概率低于上半年。其次，通胀未来几个月将会维持回落态势，预计 16 年 CPI 将呈“U 形”走势，主要受到 16 年春节前后农产品价格上扬以及去年 6-8 月 CPI 基数较高的影响，全年中枢大概

1.98%左右；第三，供给压力有所放缓，相比去年同期，今年上半年公司债和企业债呈爆发增长，中票增长平稳，而短融和 PPN 融资收缩。展望下半年，随着年中评级调整高峰的度过，三季度发行节奏较二季度加速较为确定，但风险偏好的降低仍压制过剩行业再融资，发行规模或难超一季度，亦有利于减轻一二级市场压力。此外全球经济和金融市场动荡，风险偏好降低，亦对债市利多，信用方面评级、行业、城投区域分化仍是主旋律。

我们认为，利率债已经入场的继续持有，未能及时入场的继续找寻波段交易机会；信用债方面，下半年到期压力主要集中在产能过剩行业，产业债调整压力较大，建议趁市场流动性好转时及时将持仓向高资质品种转移。同时可关注产能过剩行业中，调整充分、真正好资质的个券 alpha 机会；转债方面，估值还有小幅压缩空间，短期仍以挖掘个券机会为，同时关注股市调整和供给冲击下的低吸机会，维持“仓位控制、挖掘个券”策略；债基方面，关注美元债产品与二级债基波段。

在下半年的具体操作上，我们将一方面继续配置资质较好的信用债，获取稳定的票息收入，择机参与利率债波段；另一方面，坚决执行 CPPI 策略，严控风险敞口，将有限的权益仓位集中在医疗健康、新能源汽车、智能制造以及文化体育等板块，精选个股，以获取超额收益。

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	30,862,543.74	65,266,555.64	短期借款	-	-
清算备付金	-	110,730.54	交易性金融负债	-	-
存出保证金	71,074.65	92,322.31	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	1,185,194,144.20	794,119,750.61	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	89,291,561.04	73,533,851.36	应付债券清算	737,495.00	-

			款		
债券投资	584,051,217.92	305,029,409.00	应付赎回款	-	-
基金投资	511,851,365.24	415,556,490.25	应付管理人报酬	1,175,724.68	734,714.71
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	176,358.71	110,207.18
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	30,000,000.00	-	应付交易费用	122,580.23	93,587.72
应收证券清算款	151,815.19	20,085,625.96	应交税费	-	-
应收利息	10,027,642.68	4,066,547.72	应付利息	-	-
应收股利	711,760.57	33,730.84	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	29,835.26	60,000.00
其他资产	-	-	负债合计	2,241,993.88	998,509.61
			所有者权益：		
			实收计划	603,989,903.36	420,128,911.73
			未分配利润	650,787,083.79	462,647,842.28
			所有者权益合计	1,254,776,987.15	882,776,754.01
资产总计	1,257,018,981.03	883,775,263.62	负债及所有者权益总计	1,257,018,981.03	883,775,263.62

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	8,860,576.38	-967,515.99
1、利息收入	5,859,764.58	11,373,548.34
其中：存款利息收入	213,102.36	469,574.83

债券利息收入	5,641,647.77	10,879,098.47
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	5,014.45	24,875.04
2、投资收益（损失以“-”填列）	19,623,615.14	21,314,592.90
其中：股票投资收益	3,353,856.24	3,353,856.24
债券投资收益	804,550.00	-816,662.20
基金投资收益	13,052,056.57	15,129,099.26
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	305,176.20	305,176.20
基金红利收益	2,107,976.13	3,343,123.40
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-16,622,803.34	-33,655,657.23
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	4,067,697.88	7,208,661.98
1、管理人报酬	3,306,902.09	5,936,244.49
2、托管费	496,035.31	890,436.69
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	240,482.85	333,385.54
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,277.63	48,595.26
三、利润总额	4,792,878.50	-8,176,177.97

(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	89,291,561.04	7.10%
基金	511,851,365.24	40.72%
债券	584,051,217.92	46.46%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	30,000,000.00	2.39%
银行存款和结算备付金合计	30,862,543.74	2.46%
应收证券清算款	151,815.19	0.01%
其他资产	10,810,477.90	0.86%
总计	1,257,018,981.03	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	18,410,304.71	1.47%
开放式基金	493,441,060.53	39.33%
ETF 投资	-	-
合计	511,851,365.24	40.79%

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	80,424,862.40	80,424,862.40	6.41
2	002093	国海灵活配置混合 C	59,288,537.54	60,355,731.22	4.81
3	519589	交银货币 B	50,339,733.60	50,339,733.60	4.01
4	1G99V1	16 海亮 SCP003	400,000.00	40,088,000.00	3.19
5	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	3.19
6	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	3.19
7	118453	16 恒地 01	400,000.00	40,000,000.00	3.19
8	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	3.19
9	4G6016	16 豫高管 CP001	400,000.00	39,948,000.00	3.18
10	AE5212	14 中电 MTN001	300,000.00	31,815,000.00	2.54

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	71,074.65
应收利息	10,027,642.68
应收股利	711,760.57
应收申购款	-
合计	10,810,477.90

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)
446,314,545.22	185,735,574.32	28,060,216.18	603,989,903.36

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 7 月 21 日