

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2016 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：2016 年 7 月 1 日 至 2016 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

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:	623, 777, 113. 30 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 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日
1.	本期利润	12,017,130.21
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)	8,056,464.16
3	期末集合计划资产净值 (人民币元)	1,308,392,980.30
4.	期末单位集合计划资产净值 (人民币元)	2.0975

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。

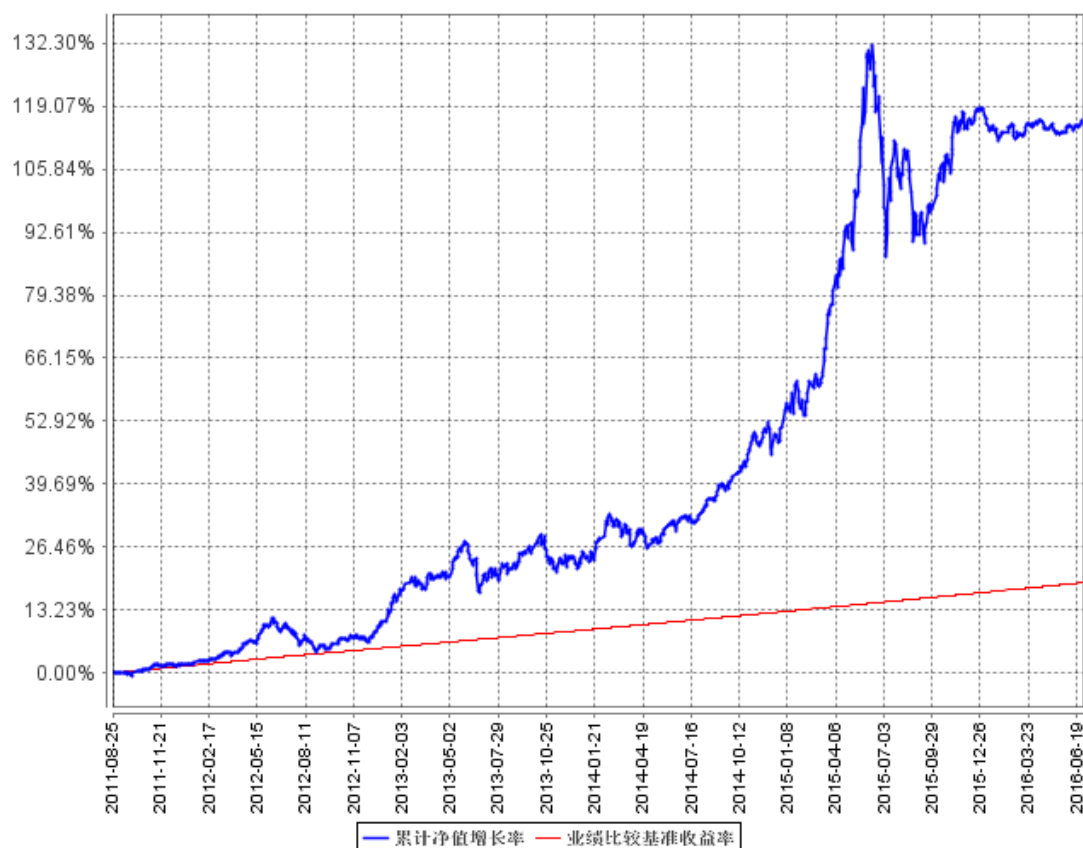
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	0.96%	0.13%	0.89%	0.01%	0.07%	0.12%

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 年三季度债券市场回顾

整体而言 2016 年三季度债券市场总体延续牛市行情，但呈现出信用债利差进一步收窄、利率债波动性增加的特征。背后的逻辑仍是经济基本面配合“资产荒”，期限利差和信用利差均被压缩到极致。

三季度宏观基本面继续支持债市走牛，一是经济数据持续走弱，低于市场预期，尤其是 8 月份 CPI 同比增速下滑至 1.3%，创年内新低；二是 7 月银行理财监管升级，进一步限制了部分银行投资于非标以及股权，从资产配置角度进一步支撑债市。因而我们看到总体上债市收益率中枢出现了进一步的下行。不过央行货币政策在三季度看似做出了边际调整，公开市场操作的投放上增加了 14 天和 28 天的使用，而减少了隔夜资金的投放；同时中期借贷便利（MLF）的期限也相应延长，因而虽然债市维持了牛市格局，但在货币政策边际改变的影响下，逆回购资金成本显著上升，债市波动有所增加。

三季度利率债收益率小幅下行，10 年国开收益率落定在 3.05%，较上个季度下降 15bp；10 年国债收益率落定在 2.71%，较上个季度下降 13bp。同时曲线呈现陡峭化，期限利差有所扩大。10-1 年国债期限利差扩大至 55bp，处于历史 16%分位数；10-1 年国开债期限利差扩大至 77bp，位于历史 34%分位数；10 年国开与国债隐含税率继续下降，隐含税率下降至 11%左右。

三季度信用债收益率曲线整体陡峭化下行，仅在 8 月下旬由于资金面收紧有一波小幅调整，但调整时间非常短。此外，中低评级表现继续显著超越高评级，AA-品种收益率在 8-9 月下行近 100bp，原因仍是缺资产长期现实约束下，信用风险阶段性平静推动风险偏好被动提升。

我们在三季度的投资操作中，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。目前产品净值基本回到了年初熔断之前。

二、2016 年四季度债券市场展望

四季度，债券市场延续牛市格局的概率较大。从基本面来看，第一，由于地产政策收紧，经济存在超预期的下行可能，最大的风险点在于财政投放落地的规模是否会超预期；第二，通胀回升但难超预期。货币政策难再宽松的边际变化已逐步被消化并反映在资产价格中，因而该风险点导致市场超调的可能性不大。第三，虽然美联储年末加息概率较高，但全球政治风险升温。在此背景下，风险偏好可能进一步降低，亦对债市利多。

不过对于牛市的空间而言不可过于乐观。原因主要有二：第一，资金面不存在 13 年钱荒那样的极度紧张，R007 基本会稳定在目前的水平，利率中枢抬高的可能性比较低，但资金的波动会加剧。第二，实体和金融去杠杆的力度都会加大，这对债券配置层面有一定的负面作用。实体主要表现在去化过剩产能和供给侧改革上，而金融去杠杆则主要表现在央行控制金融机构杠杆率以及防止金融机构资产负债期限过度错配。

因此，对于四季度的债市判断如下：债券牛市仍未结束。经济仍未见底，通胀和资金利率维持低位。在此背景下债券市场利率上行风险较小，但适当降低收益预期，比如缩短久期可以较好的回避产品回撤风险。另外牛市后半程的特征是波动加剧，做好长久期利率债的波段可以为组合提供超额收益。对于信用债而言，额外的风险点是信用风险重新抬头、部分行业政策例如房地产大幅收紧，总体而言性价比或不如利率债。

操作上，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，四季度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。同时可关注类固定收益类的资产。比如分级 A、资质较好的资产收益支持证券（ABS）的优先级等，这类资产收益较债券稍高，适合做为底仓配置。另外重点关注股债属性皆有的可转债和可交换债品种。在资产荒、银行理财资金投资受

限以及上市公司股东减持需求旺盛等因素共同推动下，私募 EB 发行出现井喷。关注正股资质比较好的标的，享受正股存在一些条款博弈带来的私募 EB 的投资机会。同时存量的转债方面，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，仍将重点关注美元债产品与二级债基波段。

在四季度的具体操作上，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。另外会重点关注股债属性皆有的可转债和可交换债品种与美元债产品。

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	40,963,587.68	65,266,555.64	短期借款	-	-
清算备付金	974,615.44	110,730.54	交易性金融负债	-	-
存出保证金	37,477.00	92,322.31	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	1,252,098,474.88	794,119,750.61	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	160,917,832.36	73,533,851.36	应付证券清算款	-	-
债券投资	733,935,481.80	305,029,409.00	应付赎回款	-	-
基金投资	357,245,160.72	415,556,490.25	应付管理人报酬	1,265,706.10	734,714.71

资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	189,855.93	110,207.18
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	162,984.85	93,587.72
应收证券 清算款	293,465.53	20,085,625.96	应交税 费	-	-
应收利息	15,223,888.37	4,066,547.72	应付利 息	-	-
应收股利	464,935.10	33,730.84	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	44,916.82	60,000.00
其他资产	-	-	负债合 计	1,663,463.70	998,509.61
			所有者 权益：		
			实收计 划	623,777,113.30	420,128,911.73
			未分配 利润	684,615,867.00	462,647,842.28
			所有者 权益合 计	1,308,392,980.30	882,776,754.01
资产总计	1,310,056,444.00	883,775,263.62	负债及 所有者 权益总 计	1,310,056,444.00	883,775,263.62

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	16,470,222.75	15,502,706.76
1、利息收入	7,855,267.82	19,228,816.16
其中：存款利息收入	157,980.44	627,555.27
债券利息收入	7,626,455.05	18,505,553.52
资产支持证券利 息收入	-	-
买入返售金融资	70,832.33	95,707.37

产收入		
2、投资收益（损失以“-”填列）	4,654,288.88	25,968,881.78
其中：股票投资收益	1,412,740.77	4,766,597.01
债券投资收益	40,936.93	-775,725.27
基金投资收益	214,444.06	15,343,543.32
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	102,532.44	407,708.64
基金红利收益	2,883,634.68	6,226,758.08
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,960,666.05	-29,694,991.18
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	4,453,092.54	11,661,754.52
1、管理人报酬	3,792,324.71	9,728,569.20
2、托管费	568,848.69	1,459,285.38
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	67,517.58	400,903.12
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	24,401.56	72,996.82
三、利润总额	12,017,130.21	3,840,952.24

（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	160,917,832.36	12.28%
基金	357,245,160.72	27.27%
债券	733,935,481.80	56.02%

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	41,938,203.12	3.20%
应收证券清算款	293,465.53	0.02%
其他资产	15,726,300.47	1.20%
总计	1,310,056,444.00	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	29,198,090.63	2.23%
开放式基金	323,923,070.09	24.76%
ETF 投资	4,124,000.00	0.32%
合计	357,245,160.72	27.30%

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	002093	国海灵活配置混合 C	59,288,537.54	60,355,731.22	4.61
2	118740	16 京威 01	500,000.00	50,000,000.00	3.82
3	137006	16 三一 EB	500,000.00	50,000,000.00	3.82
4	160210	16 国开 10	400,000.00	40,156,000.00	3.07
5	041660016	16 豫高管 CP001	400,000.00	40,076,000.00	3.06
6	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	3.06
7	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	3.06
8	118453	16 恒地 01	400,000.00	40,000,000.00	3.06
9	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	3.06
10	002169	智光电气	2,051,282.00	39,999,999.00	3.06

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	37,477.00
-------	-----------

应收利息	15,223,888.37
应收股利	464,935.10
应收申购款	-
合计	15,726,300.47

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）
603,989,903.36	64,885,175.04	45,097,965.10	623,777,113.30

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 10 月 21 日