

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2016 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：2016 年 10 月 1 日 至 2016 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:	516,660,045.16 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

(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	2016 年 10 月 1 日-2016 年 12 月 31 日
1.	本期利润	-3,624,997.27
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)	12,435,353.20
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	1,080,237,371.83
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.0908

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。

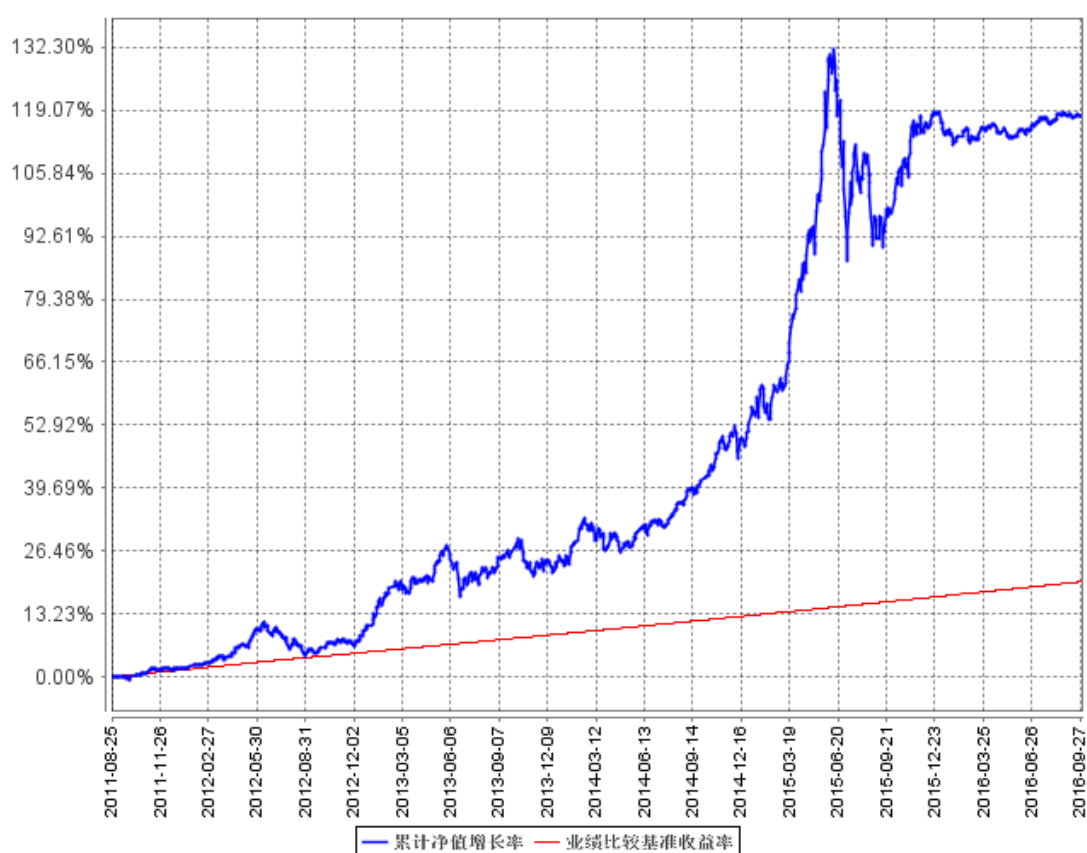
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	-0.32%	0.18%	0.50%	0.01%	-0.82%	0.17%

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 年债券市场回顾

回首 2016 年债市，前三季度除了 4 月份之外，基本处于牛市格局，四季度债券市场波动剧烈。首先，基本面较平稳，经济“L”型走势，全年通胀有所上行，且 PPI 在全球大宗商品以及供给侧改革下大幅回升，年末 Trump 大选获胜，再通胀预期起。强美元下，汇率层面持续面临贬值压力，外汇占款持续流出。货币政策因受制于汇率、资产价格等因素，态度偏紧，主要通过 MLF、逆回购投放流动性，且下半年监管对于去杠杆、防风险表态明确。同时，8 月后央行收短放长，导致资金面前松后紧。经历了两年多的牛市后，债市在 16 年最后两个月剧烈调整，且调整的剧烈程度（斜率）较 13 年更为迅猛，目前收益率已经回归到 15 年 10 月的水平。

二、2017 年债券市场展望

宏观经济维持 L 型底部的判断。地产政策从紧，地产销量下滑，地产投资下行是大概率事件，可能在二季度体现；基建投资继续托而不举，且中央政治局会议弱化经济增长目标，需要关注的是换届后财政政策的阶段性发力，造成的经济阶段性的企稳和波动；工业企业产成品存货连续 6 个月回升，且回升幅度加快，随着 PPI 和企业利润的回升，企业从 14 年 8 月开始的去库存周期进入尾声，逐步进入补库存周期，企业库存投资需求回暖，有利于经济持续平稳运行，补库存周期下的制造业投资和民间投资企稳，预计仍会持续半年左右，但幅度有限；权威人士讲话“我国经济运行不可能是 U 型，更不可能是 V 型，而是 L 型的走势。这个 L 型是一个阶段，不是一两年能过去的”，预计明年经济整体维持 L 型平稳，GDP 增速预计从 16 年的 6.7% 下降至 6.5% 左右。

货币政策大概率维持紧平衡的态势，资金成本较前两年将有明显提升。在美国加息，人民币贬值压力下，叠加“防风险，去杠杆，抑制资产泡沫”的基调下，17 年尤其是上半年货币政策宽松空间仍然较为有限，除非经济下行压力再度显著加大，央行货币投放的期限拉长下资金成本抬高将引起债市收益率底部和中枢抬升。

债券市场在波动中寻找机会，全年来看仍需保持中性偏谨慎。中央经济工作会议弱化经济增长目标，出口向好但仍有不确定性，再库存、民间投资企稳，但幅度有限，地产销售和汽车销售趋降，地产投资和消费存在隐忧，且货币和信贷均趋紧，中期经济存下行压力，时间上可能在 17 年二季度有所体现，且地方政府债务置换还未结束，收益率上行有顶。一季

度是较好的配置时点。但美国加息预期较强，人民币汇率贬值资金外流压力较大，货币政策趋紧，资金利率上行，成本端以及中美利差共同导致债市收益率底部和中枢抬升，全年来看，仍需保持警惕。

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，2017 年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。股票方面，产品将保持一定的权益仓位，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

（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	34,707,723.25	65,266,555.64	短期借 款	-	-
清算备付 金	1,029,468.31	110,730.54	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	71,141.47	92,322.31	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	993,535,053.03	794,119,750.61	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	223,998,145.64	73,533,851.36	应付证 券清算 款	-	-

债券投资	654,112,978.65	305,029,409.00	应付赎回款	-	-
基金投资	115,423,928.74	415,556,490.25	应付管理人报酬	1,171,405.77	734,714.71
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	175,710.87	110,207.18
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	40,088,260.13	-	应付交易费用	257,139.28	93,587.72
应收证券清算款	-	20,085,625.96	应交税费	-	-
应收利息	12,377,566.51	4,066,547.72	应付利息	-	-
应收股利	102,415.05	33,730.84	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	70,000.00	60,000.00
其他资产	-	-	负债合计	1,674,255.92	998,509.61
			所有者权益：		
			实收计划	516,660,045.16	420,128,911.73
			未分配利润	563,577,326.67	462,647,842.28
			所有者权益合计	1,080,237,371.83	882,776,754.01
资产总计	1,081,911,627.75	883,775,263.62	负债及所有者权益总计	1,081,911,627.75	883,775,263.62

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	845,123.62	16,347,830.38
1、利息收入	9,255,797.84	28,484,614.00
其中：存款利息收入	139,881.81	767,437.08

债券利息收入	8,992,437.74	27,497,991.26
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	123,478.29	219,185.66
2、投资收益（损失以“-”填列）	7,649,676.25	33,618,558.03
其中：股票投资收益	-2,104,322.84	2,662,274.17
债券投资收益	2,564,929.48	1,789,204.21
基金投资收益	6,536,420.57	21,879,963.89
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	-	407,708.64
基金红利收益	652,649.04	6,879,407.12
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-16,060,350.47	-45,755,341.65
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	4,470,120.89	16,131,875.41
1、管理人报酬	3,707,646.75	13,436,215.95
2、托管费	556,147.01	2,015,432.39
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	171,059.45	571,962.57
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	35,267.68	108,264.50
三、利润总额	-3,624,997.27	215,954.97

(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	223,998,145.64	20.70%
基金	115,423,928.74	10.67%
债券	654,112,978.65	60.46%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	40,088,260.13	3.71%
银行存款和结算备付金合计	35,737,191.56	3.30%
应收证券清算款	-	-
其他资产	12,551,123.03	1.16%
总计	1,081,911,627.75	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	28,776,871.47	2.66%
开放式基金	81,382,057.27	7.53%
ETF 投资	5,265,000.00	0.49%
合计	115,423,928.74	10.69%

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	118740	16 京威 01	500,000.00	50,000,000.00	4.63
2	137006	16 三一 EB	500,000.00	50,000,000.00	4.63
3	002169	智光电气	2,051,282.00	41,579,486.14	3.85
4	118453	16 恒地 01	400,000.00	40,000,000.00	3.70
5	125613	15 桂金 02	400,000.00	40,000,000.00	3.70
6	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	3.70
7	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	3.70
8	112390	16 三聚债	300,000.00	31,140,000.00	2.88
9	136590	16 海伟 01	300,000.00	30,240,000.00	2.80
10	117016	16 华泰 01	300,000.00	30,000,000.00	2.78

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	71,141.47
应收利息	12,377,566.51
应收股利	102,415.05
应收申购款	-
合计	12,551,123.03

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)
623,777,113.30	11,897,034.46	119,014,102.60	516,660,045.16

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@ebcn.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

2017 年 1 月 16 日