

光大阳光避险增值集合资产管理计划
(2017 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：2017 年 4 月 1 日 至 2017 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:	364,444,732.59 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
联系电话:	010-63639182
传真:	010-63639132

(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	2017 年 4 月 1 日-2017 年 6 月 30 日
1.	本期利润	-11,180,398.62
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)	-9,312,780.97

3.	期末集合计划资产净值（人民币元）	756,443,981.12
4.	期末单位集合计划资产净值（人民币元）	2.0756

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	-1.26%	0.36%	0.50%	0.01%	-1.76%	0.35%

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、2017 年二季度债券市场回顾

2017 年二季度债市继续调整，跌幅较一季度缩小。以国开债为例，2017 年二季度 1 年期和 10 年期品种分别上行 38BP 和 9BP，曲线继续变平。具体来看，二季度下跌主要归在 4 月和 5 月，6 月债市已经出现明显回暖。4 月和 5 月债市调整的主要原因是三者：1、3 月份经济增长数据显著超预期；2、货币政策紧缩预期浓重；3、金融监管重重施压。进入 6 月后，在央行提出协调监管，同时保证 6 月资金面无忧的利好下，长债迅速回落，10 年期国开下行超过 20BP。二季度 5 年 AA+中票信用利差下行 7BP，AA 级上行 19BP。与今年一季度相比，二季度信用利差上行的幅度缩窄，高等级品种信用利差基本无变化。具体来看，信用利差的扩大也集中在 4 月和 5 月，投资级信用债信用利差仍以流动性溢价主导。二季度投资者更青睐城投债，5 年 AA 城投债与中票的利差掉头下行。城投债与产业债的相差利差曲线在 2016 年 6 月见底，尔后随着投资者对产业债信用风险的重新评估，两者曲线开始掉头向上。但进入二季度后，虽然规范地方政府融资的文件不断出台，但城投债与产业债的利差掉头向下，目前两者利差再度回到 0 附近。一季度后，钢铁和煤炭行业利差下行幅度明显放缓。进入二季度，以钢铁和煤炭为代表的国内工业品价格明显下滑，行业盈利未进一步好转，过剩产能债券的行业利差保持在一季度末水平。

二、2017 年三季度债券市场展望

1、宏观经济

4 月开始经济数据全面走弱，5 月份名义消费增速 10.7%，较上月持平，但扣除价格因素后的实际消费增速 9.5%，较上月继续下降 0.2 个百分点。5 月份名义固定资产投资总额累计同比增速继续下滑 0.3 个百分点至 8.6%。制造业投资累计同比增速为 5.1%，较 4 月回升 0.2 个百分点。当月同比较 4 月回升 2.7 个百分点至 5.86%，主要源于低基数效应。考虑 5-8

月去年同期基数较低，对后续同比有一定支撑。不过工业企业收入、利润增速双双下滑的背景下，制造业投资增速反弹动力不足。基建投资累计同比增速为 16.66%，较 4 月继续下滑 1.6 个百分点。当月同比较 4 月回落 4.3 个百分点至 13.1%。受制于财政收支放缓以及金融去杠杆导致城投平台融资放缓，后期基建或将放缓。同时，财预 50 号文、87 号文对地方政府融资、购买服务等具体规范从严，基建投资也将受到更多制约。房地产投资累计同比增长 8.8%，较 4 月份回落 0.5 个百分点。当月同比较 4 月回落 2.3 个百分点至 7.4%，为 17 年以来首次出现回落，前期地产销售对地产投资的带动效应正在减弱，而融资受限也令地产投资承压。5 月份工业生产增加值同比实际增长 6.5%，与 4 月持平。但季调后环比增速下滑 0.05 个百分点至 0.51%，季调环比折年增速继续下滑 0.5 个百分点至 6.3%。整体来看，经济走弱趋势进一步确认。但最新数据显示，6 月 PMI 再度走强，超市场预期，主要源于（1）新出口订单表征的外需较强，而用新订单-新出口表征的内需则连续下滑 6 个月，（2）工业企业数据显示库存开始由补转去，但整理来看目前处于补库存尾声中，经济仍有韧性，只有待库存周期完全进入去库存阶段，经济下滑压力才会加大，（3）5 月下旬以来上游工业品价格企稳，使得上游大型企业盈利预期、订单和生产再度走强。未来应关注海外经济景气度对国内出口的拉动、库存周期进程和工业品价格。

2、金融市场和政策分析

今年以来，随着金融去杠杆监管趋严，央行货币政策从紧，债券市场调整幅度较大。从绝对收益率来看，目前 10 年期国债收益率 3.58%，处于历史 53%分位数，10 年期国开债收益率 4.2%，处于历史 63%分位数。10 年期国开债前期高点达 4.4%，触碰了 9 折的贷款利率上限天花板。从历史数据来看突破收益率天花板时，具备较高安全性。从外部因素来看，6 月美联储如期加息，但央行并未跟随调整政策利率。人民币汇率中间价定价模型加入了逆周期调节因子，央行对汇率的把控能力增强，中美利差较厚（美国 10 年期国债收益率 2.35%，中美利差 123bp），货币政策灵活性增加。从货币供给的角度来看，M2 环比自去年 9 月以来持续低于季节性，5 月 M2 增速创历史新低，仅为 9.6%。相对于 GDP 和 CPI 增速，货币供给严重不足，M2-GDP-CPI 增速合理值在 2%附近，目前转为负值，货币供给甚至低于 13 年。M2 增速距离 12%的全年目标亦有较大差距。社融余额增速-M2 增速与国债收益率走势有较高一致性，未来随着货币供给的修复，M2 增速提高，债券收益率有望下行。展望未来，短期经济平稳小幅下行，金融去杠杆正在从紧货币进入紧信用，下半年经济下行压力增大。目前已看到金融去杠杆取得一定成果，货币政策边际改善，金融监管政策有所缓和，预计未来改善空间进一步加大。届时将打开债券收益率下行空间。风险点在于经济下滑幅度低于预期，十

九大之前经济数据被做高。机会在于 7 月下旬政治局会议高层定调是否会调整。另需关注 7 月中旬召开的 5 年一次的全国金融工作会议对于金融监管的新动向。

3、操作策略

适当延长组合久期，增配 3-5 年信用债，参与利率波段。继续保持账户较高的流动性，信用债品种方面关注中等评级城投债和优质产业债的机会。转债方面，我们认为权益市场仍有向上空间，特别是蓝筹品种仍然将是下半年的主流品种，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。转债精选个券重要性更加提升；债基方面，积极参与二级债基波段。

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告

资产负债表（2017 年第 2 季度报告）

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	10,969,157.78	34,707,723.25	短期借款	-	-
清算备付金	233,201.39	1,029,468.31	交易性金融负债	-	-
存出保证金	50,843.98	71,141.47	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	733,671,695.20	993,535,053.03	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	238,855,650.54	223,998,145.64	应付证券清算款	-	-
债券投资	431,601,149.40	654,112,978.65	应付赎回款	-	-
基金投资	63,214,895.26	115,423,928.74	应付管理人报酬	755,222.18	1,171,405.77
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	113,283.34	175,710.87

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	353,769.57	257,139.28
应收证券清算款	3,166,644.49	-	应交税费	-	-
应收利息	9,584,222.17	12,377,566.51	应付利息	-	-
应收股利	95,203.38	102,415.05	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	104,712.18	70,000.00
其他资产	-	-	负债合计	1,326,987.27	1,674,255.92
			所有者权益：		
			实收计划	364,444,732.59	516,660,045.16
			未分配利润	391,999,248.53	563,577,326.67
			所有者权益合计	756,443,981.12	1,080,237,371.83
资产总计	757,770,968.39	1,081,911,627.75	负债及所有者权益总计	757,770,968.39	1,081,911,627.75

利 润 表（2017 年第 2 季度报告）

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-8,075,870.11	843,368.29
1、利息收入	5,233,760.82	13,375,479.00
其中：存款利息收入	83,149.79	187,645.71
债券利息收入	5,109,014.20	13,047,038.71
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	41,596.83	140,794.58
2、投资收益（损失以“-”填列）	-11,442,013.28	-17,314,765.1

其中：股票投资收益	-6,947,911.76	-8,954,198.01
债券投资收益	-4,928,744.44	-7,037,550.86
基金投资收益	-1,224,541.76	-3,211,279.39
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	1,416,983.54	1,416,983.54
基金红利收益	242,201.14	471,279.62
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-1,867,617.65	4,782,654.39
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	3,104,528.51	6,655,149.70
1、管理人报酬	2,395,339.55	5,348,060.48
2、托管费	359,300.95	802,209.09
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	323,136.03	451,367.95
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	26,751.98	53,512.18
三、利润总额	-11,180,398.62	-5,811,781.41

（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	238,855,650.54	31.52%
基金	63,214,895.26	8.34%
债券	431,601,149.40	56.96%
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	11,202,359.17	1.48%
应收证券清算款	3,166,644.49	0.42%
其他资产	9,730,269.53	1.28%
总计	757,770,968.39	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	24,941,724.63	3.30%
开放式基金	30,370,170.63	4.01%
ETF 投资	7,903,000.00	1.04%
合计	63,214,895.26	8.36%

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	125605	15 贵安债	400,000.00	40,000,000.00	5.29
2	118462	16 桂金投	400,000.00	40,000,000.00	5.29
3	002169	智光电气	4,102,564.00	30,851,281.28	4.08
4	136590	16 海伟 01	300,000.00	30,090,000.00	3.98
5	003589	东吴增鑫宝 B	30,007,328.56	30,007,328.56	3.97
6	137006	16 三一 EB	300,000.00	30,000,000.00	3.97
7	600031	三一重工	3,677,376.00	29,897,066.88	3.95
8	170210	17 国开 10	300,000.00	29,625,000.00	3.92
9	112390	16 三聚债	249,000.00	25,285,950.00	3.34
10	132001	14 宝钢 EB	170,000.00	20,986,500.00	2.77

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	50,843.98
应收利息	9,584,222.17
应收股利	95,203.38
应收申购款	-
信托投资	-
合计	9,730,269.53

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）
419,668,119.22	144,433.09	55,367,819.72	364,444,732.59

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

2017 年 7 月 18 日