

光大阳光避险增值集合资产管理计划
资产管理报告
2018 年第 2 季报

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：2018 年 04 月 01 日至 2018 年 06 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

计划名称	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	混合型
计划合同生效日	2011-08-25
成立规模	850273746 元
计划合同存续期限	无固定存续期
报告期末资产份额总额	188,097,899.21 份
资产管理人	上海光大证券资产管理有限公司
资产托管人	中国光大银行股份有限公司

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: 元)

主要财务指标	报告期 (2018 年 04 月 01 日至 2018 年 06 月 30 日)
1. 本期已实现收益	2,541,420.45
2. 本期利润	-9,763,538.46
3. 加权平均份额本期利润	-0.0501
4. 期末资产净值	380,881,630.98
5. 期末份额净值	2.0249

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。

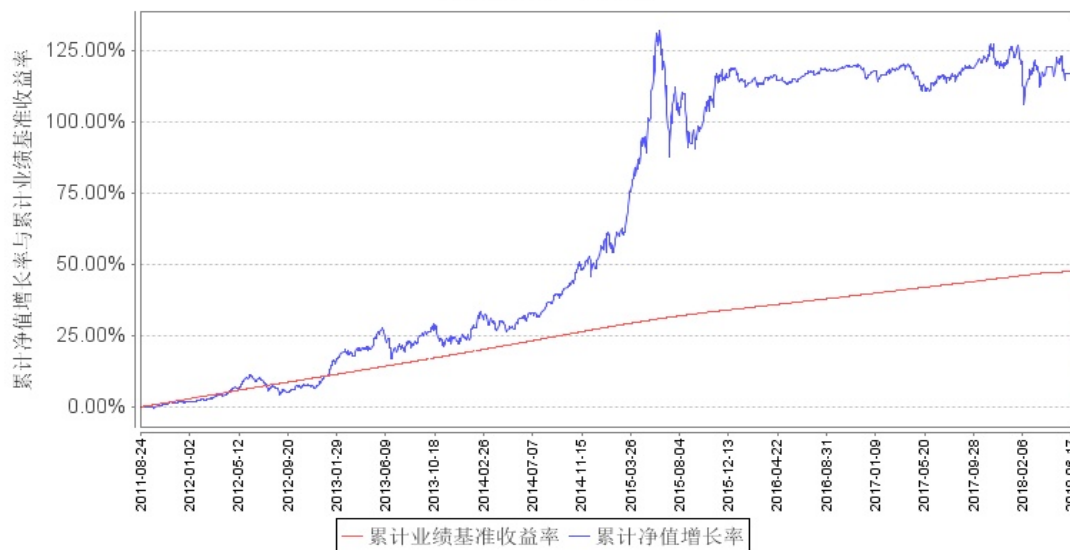
(二) 净值表现

1. 与同期业绩比较基准变动的比较

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
过去三个月	-2.56%	0.83%	0.42%	0.01%	-2.98%	0.82%

2. 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

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



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

李剑铭 先生

上海财经大学经济学硕士，13 年金融从业经验，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，现任上海光大证券资产管理有限公司副总经理。

(二) 投资经理工作报告

一、2018 年二季度债券市场回顾 二季度债券市场“一波三折”，在季度初下行较快，期间震荡整理，季度末再次下行较快。(1) 4 月 18 日降准后，情绪达到高点，10Y 国开最低下行至 4.3%，10Y 国债最低下行至 3.5%。(2) 由于降准后情绪释放过快，期间又受美债收益率上行的影响较多，随后债券收益率进入将近 2 个月的盘整期间。(3) 6 月 28 日，央行在货币政策委员会第二季度例会上对流动性的表述也从合理稳定转为合理充裕，这也进一步印证了市场对于货币政策放松的看法，10Y 国开进一步下行至 4.25%。 二季度股票市场呈震荡下行，受贸易战、信用违约以及人民币贬值等影响，上证指数下跌 10%，创业板指数下跌 15%，除餐饮旅游和食品饮料上涨外，其余行业均出现明显下跌，其中电力设备和通信下跌超过 20%。

二、2018 年三季度债券市场展望

1. 市场展望

利率债方面，我们依旧保持乐观。从基本面来看，6 月 PMI 回落，发电耗煤增速下行，地产汽车需求回落，叠加住建部整治地产乱象行动、国开行总行上收棚改融资审批权等地产调控政策，供需双弱格局延续。从货币政策来看，央行再度定向降准，央行对于货币政策的基调边际转松，同时去掉“有效控制宏观杠杆率”的表述改为“把握好结构性去杠杆的力度和节奏”，流动性有望保持合理充裕，短端利率下行有助于打开长端下行空间。

信用债方面，货币政策基调转松推动利率债收益率大幅下行，而中低等级信用债市场仍是不温不火，一二级都难言好转。历史上利率债收益率下行后信用债往往会跟随且信用利差缩窄，但目前这种情况或难出现，一方面，货币边际上放松但表内仍受到资本和信贷政策的限制，表外转表内难度仍较大，再融资压力短期难缓解，信用风险仍趋上升；另一方面，信用风险担忧缓解之前，中低等级信用债流动性仍会较差，流动性溢价将居高不下。

股票市场方面，伴随市场调整，整体估值水平已经处于历史低位。尽管我们无法判断市场是否已经处在底部，但部分优质蓝筹品种以及代表新兴经济力量的个股，已经具备很好的配置价值。

2、操作策略

利率债方面，以多头策略为主，辅以波段操作。信用债方面，目前信用债绝对收益较高，信用利差大幅走阔。信用利差或继续扩大的两大因素（违约增加和理财回表）暂时无法改善。不过考虑到实体新增融资需求中期看大概率有所回落，中高评级信用债绝对收益率进一步向上空间有限，信用债投资以获取确定性较高的短端票息收益为主。行业配置上，需要注意规避利差可能走扩的行业风险。城投债板块内部估值分化将进一步加剧，须要回避中低等级城投和整体负债偏高区域。

权益市场仍存在结构性机会，关注确定成长的优质蓝筹以及经济结构转型受益行业个股，包括信息技术、消费等行业；转债调整至今估值已经不贵，因而不过度悲观，关注低吸窗口，结构上关注成长属性的长期配置价值和周期品种的超跌反弹；二级债基方面，谨慎参与，权益市场波动行情下，考虑风险、费用后的超额回报可能有限。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第二季度）

金额单位：元

资产	期末余额	年初余额	负债与持有人	期末余额	年初余额

			权益		
资产：			负债：		
银行存款	3,389,757.75	8,177,411.14	短期借款	-	-
清算备付金	84,848.89	1,286,097.26	交易性金融负债	-	-
存出保证金	59,741.09	88,257.90	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	374,850,674.00	510,421,818.62	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	183,840,018.80	236,433,742.26	应付证券清算款	-	-
债券投资	157,889,902.66	209,592,441.86	应付赎回款	-	-
基金投资	33,120,752.54	64,395,634.50	应付管理人报酬	380,937.87	587,630.51
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	57,140.71	88,144.56
理财投资	-	-	应付受托费	-	-
权证投资	-	-	应付销售服务费	-	-
衍生金融资产	-	-	应付投资顾问费	-	-
可供出售金融资产减值准备	-	-	应付交易费用	135,514.00	6,886.36
买入返售金融资产	-	-	应交税费	10,789.05	-
应收证券清算款	-	-	应付利息	-	-
应收利息	2,391,587.98	3,656,319.05	应付利润	-	-
应收股利	741,758.99	316,814.79	应付其他运营费用	-	-

应收申购款	-	-	其他负债	52,356.09	35,000.00
其他资产	-	-	负债合计	636,737.72	717,661.43
			所有者权益：		
			实收计划	188,097,899.21	247,036,351.16
			资本公积	-	-
			未分配利润	192,783,731.77	276,192,706.17
			所有者权益合计	380,881,630.98	523,229,057.33
资产总计	381,518,368.70	523,946,718.76	负债及所有者权益总计	381,518,368.70	523,946,718.76

利润表（2018 年第二季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-8,267,126.09	-14,055,345.78
1、利息收入	798,528.93	2,473,822.16
其中：存款利息收入	19,593.04	53,776.60
债券利息收入	778,935.89	2,420,045.56
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	-
2、投资收益（损失以“-”填列）	3,239,303.89	2,722,616.53
其中：股票投资收益	-282,734.92	-1,489,715.16
债券投资收益	-97,354.41	-868,196.32
基金投资收益	1,626,839.72	2,766,474.34
权证投资收益	-	-
资产支持证券投资收益	-	-
衍生工具收益	-	-

理财产品投资收益	-	-
股利收益	1,992,553.50	2,314,053.67
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-12,304,958.91	-19,251,784.47
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,496,412.37	3,239,639.54
1、管理人报酬	1,212,011.47	2,562,588.06
2、托管费	181,801.75	384,388.23
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	81,069.50	248,195.51
7、财务费用	-	-
8、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
9、其他费用	21,529.65	44,467.74
三、利润总额	-9,763,538.46	-17,294,985.32
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-9,763,538.46	-17,294,985.32

-

（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	183,840,018.80	48.19
基金	33,120,752.54	8.68
债券	157,889,902.66	41.38

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	3,474,606.64	0.91
应收证券清算款	-	-
其他资产	3,193,088.06	0.84
总计	381,518,368.70	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	-	-
开放式基金	33,120,752.54	8.70
ETF 投资	-	-
合计	33,120,752.54	8.70

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	003589	东吴增鑫宝 B	20,374,574.37	20,374,574.37	5.35
2	117049	16 原龙 01	200,000.00	20,000,000.00	5.25
3	137006	16 三一 EB	200,000.00	20,000,000.00	5.25
4	118795	16 必康 01	200,000.00	20,000,000.00	5.25
5	600566	济川药业	350,000.00	16,866,500.00	4.43
6	300408	三环集团	700,000.00	16,450,000.00	4.32
7	601799	星宇股份	250,000.00	14,972,500.00	3.93
8	002008	大族激光	280,000.00	14,893,200.00	3.91
9	600031	三一重工	1,300,000.00	11,661,000.00	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: 元

存出保证金	59,741.09
应收利息	2,391,587.98
应收股利	741,758.99
应收申购款	-

信托投资	-
其他应收款	-
合计	3,193,088.06

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）
205,462,422.55	188,924.47	17,553,447.81	188,097,899.21

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

2018 年 06 月 30 日