

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 1 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 01 月 01 日至 2018 年 03 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

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	850,273,746.08 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	205,462,422.55 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 01 月 01 日-2018 年 03 月 31 日)
1. 本期已实现收益	-584,621.30
2. 本期利润	-7,531,446.86
3. 加权平均份额本期利润	-0.0346
4. 期末资产净值	426,944,806.73
5. 期末份额净值	2.0780

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。

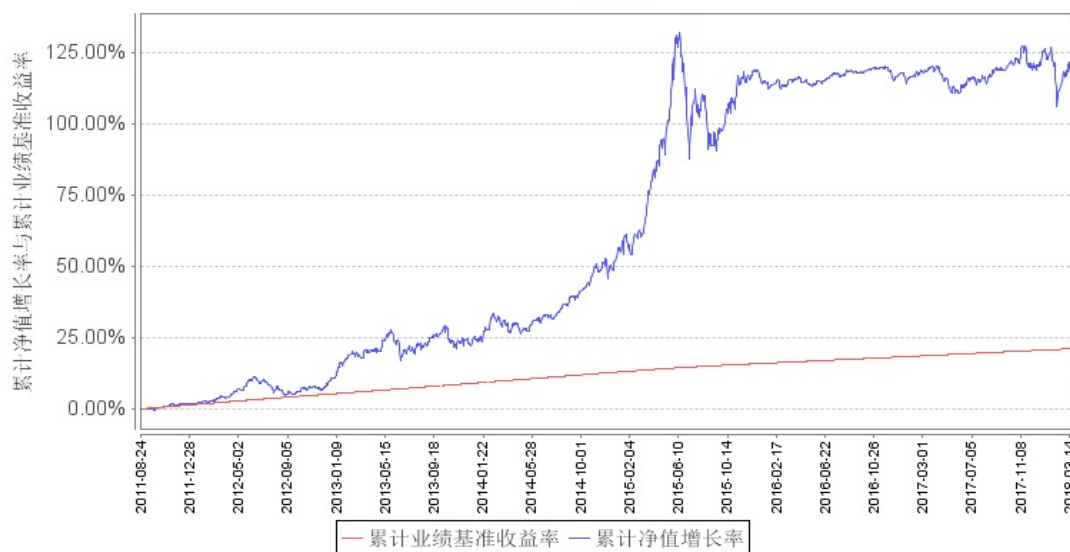
(二) 净值表现

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	-1.89%	0.89%	0.50%	0.01%	-2.39%	0.88%

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 年一季度债券市场回顾

一季度的关键词是“峰回路转”，债券市场在不经意间走出了一波小阳春。以 10 年国开活跃券 170215 为例，收益率已经从前期高点 5.1% 下行至 4.6%；其他各品种信用债均有 30-50BP 的普遍下行。截止 2018 年 3 月 30 日，1 年、5 年和 10 年期国债收益率较上月分别变化 9bp、-4bp 和 -8bp 至 3.32%、3.66% 和 3.74%；1 年、5 年和 10 年期国开债收益率较上月分别变化 -16bp、-25bp 和 -17bp 至 4.01%、4.54% 和 4.65%。信用债方面，短融收益率下行 20bp 左右，中票收益率下行 20-30bp 左右。

总结来看，出现这样的行情，总的概括就是利空因素不再新增，利多因素多方面共振：1、金融防风险重心已经从金融去杠杆到实体去杠杆，地方政府等融资渠道的规范力度加大，一方面有助于资金向标债流转，另一方面紧信用通过基本面预期利好债市；2、基本面 2017

年，需求强+供给弱=供求缺口收窄=大宗商品价格上涨，对债市不利，2018 年，需求偏弱+供给难测，大宗商品价格冲击风险明显降低。而供给侧改革重心从两去到一补，广义财政收缩和支出方向向补短板 and 民生倾斜，海外通胀担忧仍存，国内通胀仍不是主要矛盾；3、货币政策转为真正中性，管好闸门、松紧适度、合理稳定等用词已经有所预示，松紧尺度调整的背后源于紧货币产生了新的扭曲、监管协调加强、为影子银行部分回表创造条件、控杠杆取得成效等，无论是 M2 和社融的剪刀差收敛，还是日常银行间资金的宽松均得到了较大改善；4、贸易战等波诡云谲，美股动荡，市场波动增大，风险偏好受到抑制。这些因素叠加当前收益率绝对水平决定债市处境明显改观，利率上行空间有限。

一季度，产品在债市操作上偏保守，未获取收益率下行带来的资本利得；权益上，对持仓股票和转债进行了调仓，实现了风格均衡配置，控制了净值回撤。

二、2018 年二季度债券市场展望

1. 市场展望

一季度行情是对年初过度悲观预期的修复，资金面转为中性偏松、监管政策并未落地、贸易风波和大宗商品下跌引发基本面预期下行。普遍的短久期、低杠杆，加上供给淡季，导致利率下行的阻力小。此外，面临转型的银行同业部门，非标和同业资产收缩，以及城商农信等，都成为标债的新增需求力量。但是由于存款争夺仍激烈，长钱仍稀缺、结构性存款等利率居高难下，银行更倾向于派生存款的信贷业务，而资本充足率和 MPA 考核对债券配置的制约仍明显，债市走势仍将一波三折。目前这种悲观预期修正已经较为充分，收益率再大幅下行需要新的触发因素。

二季度可能面临的扰动风险：1、债市供给旺季到来，利率债供给高峰期，ABS 和信用债发行也将明显放量，对需求力量是个考验；2、监管政策的敏感期，资管新规的深远影响及其对金融生态链的冲击不应低估；3、货币政策在一季度偏松，但中性的态度并无本质改变，需要提防资金面向中性的小幅修复；4、贸易战等预期有反复，大宗商品价格跌幅较大，随时可能存在反弹。但在趋势整体向好的背景下，阶段性的扰动是再次配置和交易机会。

结合目前市场的走势：经济基本面下行压力客观存在，政策总体保持定力，货币政策保持中性。认为短期内做多的惯性依然存在，但是需要警惕短端和长端的冲击风险，即货币体系中长期负债的缺失并没有大幅改善，同时风险偏好、商品大宗的通胀潜在压力和经济增长的韧性可能对长端形成冲击。认为在这样的市场结构下，中期（3Y）债券的价值更佳，短端债券的配置价值较低，长端利率债的敞口需要关注收益率超调后的反弹压力。在具体操作上，继续替换配置短债，增配 3 年期高收益信用债；长债需关注情绪和市场的走势，不排除

二季度出现更好的利率交易时点的可能。

我们认为“双支柱”的框架下综合考虑货币政策和宏观审慎政策。本轮债市行情中宏观审慎政策的影响明显大于货币政策。目前货币政策总体有望保持稳健中性；宏观审慎政策达到初步效果但仍需巩固。目前宏观审慎管理不至于对经济产生过大压力，因此货币政策整体转松及宏观审慎政策半途让位的可能性仍较小。熊市也许结束，但牛市的开启还需其他因素的配合。

2、操作策略

整体策略上，严格执行 CPPI。债券方面，减持短久期信用债，择机增持长久期利率债和 5 年期高等级信用债，延长组合久期；权益方面，降低股票和转债占比，控制净值波动，将重心放在优选细分行业龙头标的上。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第一季度）

金额单位：元

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	12,296,618.76	8,177,411.14	短期借款	-	-
清算备付金	168,263.00	1,286,097.26	交易性金融负债	-	-
存出保证金	80,892.96	88,257.90	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	412,912,505.78	510,421,818.62	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	206,520,709.96	236,433,742.26	应付证券清算款	-	-
债券投资	156,288,764.87	209,592,441.86	应付赎回款	-	-
基金投资	50,103,030.95	64,395,634.50	应付管理人报酬	441,133.65	587,630.51

资产支持证券投资	-	-	应付托管费	66,170.05	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	93,139.20	6,886.36
买入返售金融资产	-	-	应交税费	13,852.13	-
应收证券清算款	-	-	应付利息	-	-
应收利息	1,594,892.55	3,656,319.05	应付利润	-	-
应收股利	549,558.81	316,814.79	应付其他运营费用	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	43,630.10	35,000.00
其他资产	-	-	负债合计	657,925.13	717,661.43
			所有者权益：		
			实收计划	205,462,422.55	247,036,351.16
			资本公积	-	-
			未分配利润	221,482,384.18	276,192,706.17
			所有者权益合计	426,944,806.73	523,229,057.33
资产总计	427,602,731.86	523,946,718.76	负债及所有者权益总计	427,602,731.86	523,946,718.76

利润表（2018 年第一季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-5,788,219.69	-5,788,219.69
1、利息收入	1,675,293.23	1,675,293.23
其中：存款利息收入	34,183.56	34,183.56
债券利息收入	1,641,109.67	1,641,109.67
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）	-516,687.36	-516,687.36
其中：股票投资收益	-1,206,980.24	-1,206,980.24
债券投资收益	-770,841.91	-770,841.91
基金投资收益	1,139,634.62	1,139,634.62
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	321,500.17	321,500.17
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-6,946,825.56	-6,946,825.56
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,743,227.17	1,743,227.17
1、管理人报酬	1,350,576.59	1,350,576.59
2、托管费	202,586.48	202,586.48
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-

6、交易费用	167,126.01	167,126.01
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	22,938.09	22,938.09
三、利润总额	-7,531,446.86	-7,531,446.86
减：所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”填列)	-7,531,446.86	-7,531,446.86

(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	206,520,709.96	48.30%
基金	50,103,030.95	11.72%
债券	156,288,764.87	36.55%
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	12,464,881.76	2.92%
应收证券清算款	-	-
其他资产	2,225,344.32	0.52%
总计	427,602,731.86	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	41,521,030.95	9.73%
ETF 投资	8,582,000.00	2.01%
合计	50,103,030.95	11.74%

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	600031	三一重工	3,344,086.00	26,284,515.96	6.16
2	003589	东吴增鑫宝 B	20,368,475.58	20,368,475.58	4.77
3	117049	16 原龙 01	200,000.00	20,000,000.00	4.68
4	137006	16 三一 EB	200,000.00	20,000,000.00	4.68
5	118795	16 必康 01	200,000.00	20,000,000.00	4.68
6	300408	三环集团	700,000.00	16,891,000.00	3.96
7	600566	济川药业	350,000.00	16,093,000.00	3.77
8	002008	大族激光	280,000.00	15,316,000.00	3.59
9	601799	星宇股份	250,000.00	13,780,000.00	3.23
10	300296	利亚德	500,000.00	12,560,000.00	2.94

-

4、报告期末本计划投资的股指期货交易情况

代码	名称	持仓量 ¹ (买/卖)	合约市值	公允价值变动	风险说明
-	-	-	-	-	-
公允价值变动总额合计					-
股指期货投资本期收益					-
股指期货投资本期公允价值变动					-

-

5、本计划投资股指期货的投资政策 2

-

6、报告期末本集合计划投资国债期货交易情况

代码	名称	持仓量 ³ (买/卖)	合约市值	公允价值变动	风险说明
-	-	-	-	-	-

公允价值变动总额合计	-
国债期货投资本期收益	-
国债期货投资本期公允价值变动	-

7、本期国债期货的投资政策 4

-

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	80,892.96
应收利息	1,594,892.55
应收股利	549,558.81
应收申购款	-
信托投资	-
合计	2,225,344.32

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）
247,036,351.16	118,122.05	41,692,050.66	205,462,422.55

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

¹ 买入持仓量以正数表示，卖出持仓量以负数表示。

² 写股指期货投资政策，揭示股指期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标等。

³ 填写国债期货投资政策，揭示国债期货交易对基金总体风险的影响以及是否符合既定的投资政策和投资目标等。

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
- (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：上海市新闸路 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 03 月 31 日