

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 4 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 10 月 01 日至 2018 年 12 月 31 日

## 重要提示

本报告依据《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》（以下简称《管理办法》）、《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》（以下简称《运作管理规定》）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	169,059,620.90 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10月01日-2018年12月31日)
1. 本期已实现收益	-11,099,255.85
2. 本期利润	-6,142,817.90
3. 加权平均份额本期利润	-0.0355
4. 期末资产净值	328,732,724.81
5. 期末份额净值	1.9445

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**

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	-1.73	0.50	0.42	0.01	-2.15	0.49

**三、集合计划管理人报告****(一) 投资经理简介**

沈吟 女士

英国拉夫堡大学金融管理硕士，现任上海光大证券资产管理有限公司多策略投资部副总经理。从 2009 年进入光大证券股份有限公司，曾任光大证券固定收益总部债券承销经理助理，金融市场总部投资经理。2014 年进入上海光大证券资产管理有限公司，担任绝对收益产品投资经理，光大阳光基中宝（阳光 2 号二期）集合资产管理计划的投资经理。

**(二) 投资经理工作报告**

2018 年，权益市场经历了熊市，沪深 300 指数全年下跌 25%。回顾 2018 年，从基本面看，经济面临的是库存周期的回落阶段；从流动性层面看，2018 年上半年的“去杠杆”、“防风险”等举措在着手面对隐患的同时，也形成了较强的信用紧缩，表现为社融增速不振，

压制市场估值；从风险偏好角度看，相当部分民企面临巨大的资金压力，或大股东质押出现风险，乃至大量债券信用违约，对风险偏好形成抑制；而美国突然升级的贸易诉求也在意料之外，让市场备受煎熬。

展望 2019 年，经济可能会在这一年完成短周期的探底。库存周期的回落已进入主动去库存阶段，与之相对应的是 18 年四季度经济已进入“美林时钟”的衰退，根据历史统计数据，这一阶段将持续 12 个月左右。由于经济回落的趋势已经形成，需要关注的是，回落的幅度和时间是否超预期。但在微观层面，去杠杆荡起的涟漪依然随处可见，我们仍需要观察信用利差的走向、资管新规的推进力度、表外“非标”如何续，去杠杆和稳增长之间，如何平衡。在刚刚结束的中央经济工作会议上，强调实施稳健的货币政策并保持流动性合理充裕，同时提出“积极的财政政策要加力提效，实施更大规模的减税降费，较大幅度增加地方政府专项债券规模”。政策已经定调，需要观察的是执行的力度和节奏，目前中央转移支付以及地方债额度已提前启动下发，让我们增强了对 2019 年政策落实的信心。美国这一轮的经济扩张周期已逼近历史极值 120 个月，美股也终于低下了高昂的牛头，预计加息进程也进入了尾声。如果美国接下来是正常的经济调整，那将有助于改善全球的流动性环境。

展望 2019 年 A 股市场，从基本面趋势而言，上市公司的利润率刚刚见顶回落，可以预见，而估值似乎已提前反映了很大一部分基本面的下滑。确实，当前市场的估值，从 PE、PB 等综合指标看，大部分已低于 2005、2008、2013 年历史大底时的水平；而从相对微观的结构上观察，包括破净股票的占比、最弱和最强势股的跌幅等指标，均都接近或超过历次历史大底的水平。尽管短期基本面看起来差强人意，但此刻投 A 股的盈利概率已较大提升。如果基于一个相对长期的角度思考，在宏观增速较高的时代，量的增长为主要矛盾，全行业乃至很多相对进取的中小企业都能加速扩张；而在宏观增速相对缓和的时代，价将取代量成为主要矛盾，定价权显得更加重要，行业龙头因此取得溢价，而其余参与者如要胜出则越来越依赖于创新。在此背景下，未来我们会把投资的维度越来越多的锁定在企业的长期竞争力上面。

## 四、集合计划财务报告

### （一）集合计划会计报告

#### 资产负债表（2018 年第四季度）

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	2,776,016.24	8,177,411.14	短期借款	-	-
清算备付金	1,890,805.78	1,286,097.26	交易性金融负债	-	-
存出保证金	224,019.22	88,257.90	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	305,003,029.41	510,421,818.62	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	27,970,905.16	236,433,742.26	应付证券清算款	1,976,120.99	-
债券投资	277,032,124.25	209,592,441.86	应付赎回款	-	-
基金投资	-	64,395,634.50	应付管理人报酬	671,082.68	587,630.51
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	50,603.10	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	621,766.08	6,886.36
买入返售金融资产	20,000,000.00	-	应交税费	18,325.80	-
应收证券清算款	-	-	应付利息	-	-
应收利息	2,697,742.33	3,656,319.05	应付利润	-	-
应收股利	1,510.48	316,814.79	应付其	-	-

			他运营 费用		
应收申购 款	-	-	其他负 债	522,500.00	35,000.00
其他资产	-	-	负债合 计	3,860,398.65	717,661.43
			所有者 权益：		
			实收计 划	169,059,620.90	247,036,351.16
			资本公 积	-	-
			未分配 利润	159,673,103.91	276,192,706.17
			所有者 权益合 计	328,732,724.81	523,229,057.33
<b>资产总计</b>	332,593,123.46	523,946,718.76	<b>负债及 所有者 权益总 计</b>	332,593,123.46	523,946,718.76

### 利润表（2018 年第四季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-4,362,100.61	-25,294,219.01
1、利息收入	1,908,067.90	5,971,262.25
其中：存款利息收入	86,165.74	204,767.15
债券利息收入	1,649,219.27	5,403,641.78
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	172,682.89	362,853.32
2、投资收益（损失以“-”填列）	-11,226,606.46	-8,549,203.94
其中：股票投资收益	-9,389,048.31	-13,755,891.52
债券投资收益	-767,435.68	755,651.69
基金投资收益	-1,189,502.03	1,134,758.60
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	119,379.56	3,316,277.29
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	4,956,437.95	-22,716,277.32
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	-	-
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	1,780,717.29	6,689,658.34
1、管理人报酬	1,020,701.76	4,682,565.02
2、托管费	153,105.24	702,384.79
3、销售服务费	-	-
4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	583,493.84	1,214,994.19
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	23,416.45	89,714.34
三、利润总额	-6,142,817.90	-31,983,877.35
减：所得税费用	-	-
四、净利润（净亏损以“-”填列）	-6,142,817.90	-31,983,877.35

## （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	27,970,905.16	8.41
基金	-	-
债券	277,032,124.25	83.29
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	20,000,000.00	6.01
银行存款和结算备付金合计	4,666,822.02	1.40
应收证券清算款	-	-
其他资产	2,923,272.03	0.88
总计	332,593,123.46	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	-	-
ETF 投资	-	-
合计	-	-

## 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	180211	18 国开 11	300,000.00	30,399,000.00	9.25
2	117049	16 原龙 01	200,000.00	20,000,000.00	6.08
3	180209	18 国开 09	170,000.00	17,054,400.00	5.19
4	113013	国君转债	129,050.00	13,560,574.00	4.13
5	031800602	18 平顶发展 PPN001	100,000.00	10,201,000.00	3.10
6	031800600	18 孝感城投 PPN002	100,000.00	10,160,000.00	3.09
7	150255	18 云投 03	100,000.00	10,113,868.50	3.08
8	145524	17 复地 F1	100,000.00	10,065,580.82	3.06
9	031800611	18 大同煤矿 PPN006	100,000.00	10,047,000.00	3.06
10	150753	18 涪交 03	100,000.00	10,000,000.00	3.04

### 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	224,019.22
应收利息	2,697,742.33
应收股利	1,510.48
应收申购款	-
信托投资	-
合计	2,923,272.03

## 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)
180,233,553.25	160,257.12	11,334,189.47	169,059,620.90

## 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: 上海市新闸路 1508 号静安国际广场 17 楼

网址: [www.ebscn-am.com](http://www.ebscn-am.com)

信息披露电话: 95525 转 “2”

EMAIL: [gdyg@ebscn.com](mailto: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 12 月 31 日