

光大全球灵活配置型集合资产管理计划
资产管理报告
2018 年第 3 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：中国工商银行股份有限公司

报告期间：2018 年 07 月 01 日至 2018 年 09 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》）、《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》及其他有关规定制作。

中国证监会 2011 年 03 月 17 日对本集合计划出具了批准文件（证监机构字[2011]401 号文《关于核准光大证券有限公司设立光大全球灵活配置型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、托管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	光大全球灵活配置型集合资产管理计划
计划交易代码	862001
计划产品类型	QDII
计划合同生效日	2011-05-30
成立规模	194810513.05 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	25,082,816.12 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	中国工商银行股份有限公司

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07月01日-2018年09月30日）
1. 本期已实现收益	263,051.93
2. 本期利润	-1,502,284.47
3. 期末资产净值	22,951,781.08
4. 期末份额净值	0.9150

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

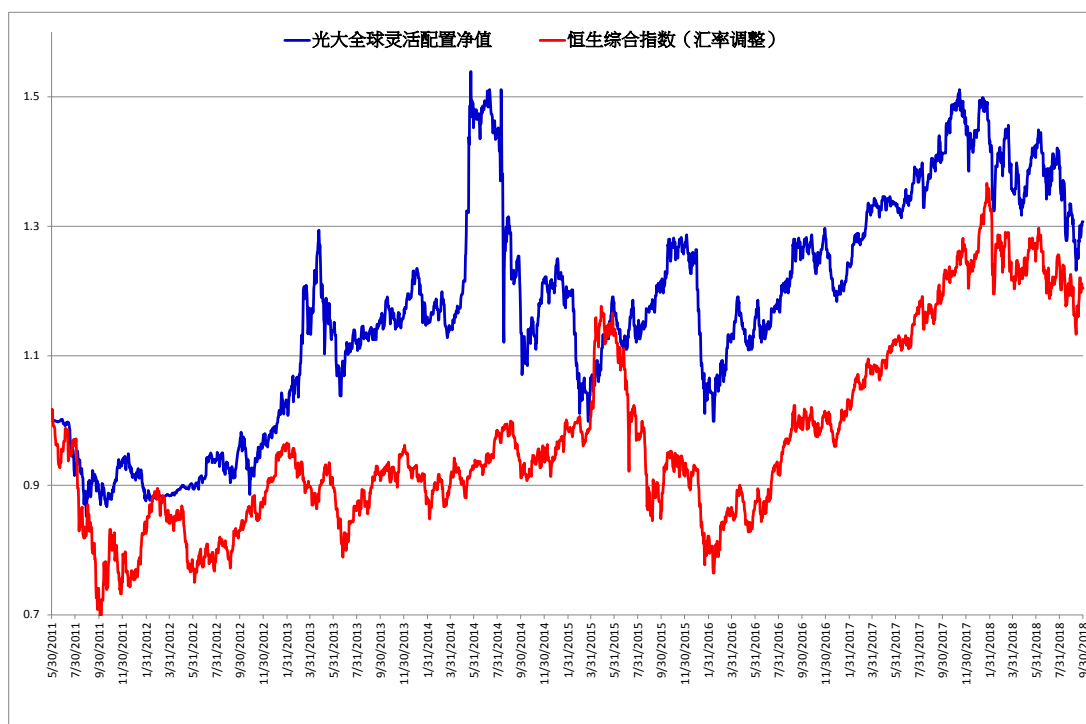
1. 集合计划净值表现

	产品净值	比较基准	恒生综指*	超额报酬
近3个月	2.51%	7.01%	0.76%	1.75%
近6个月	-4.14%	4.01%	-2.61%	-1.53%
近1年	3.97%	9.86%	9.52%	-5.55%
近3年	25.14%	27.90%	15.46%	9.68%
近5年	27.43%	49.42%	48.34%	-20.91%
成立至今	38.90%	39.36%	22.68%	16.22%

2. 光大全球灵活配置型(QDII)集合资产管理计划累计净值与业绩比较基准的历史走势图



累计净值增长与业绩比较基准的历史走势对比图



*累计净值增长与恒生综合指数（主要投资市场）比较的历史走势对比图

三、集合计划管理人报告

（一）投资经理简介

钱宜成 先生

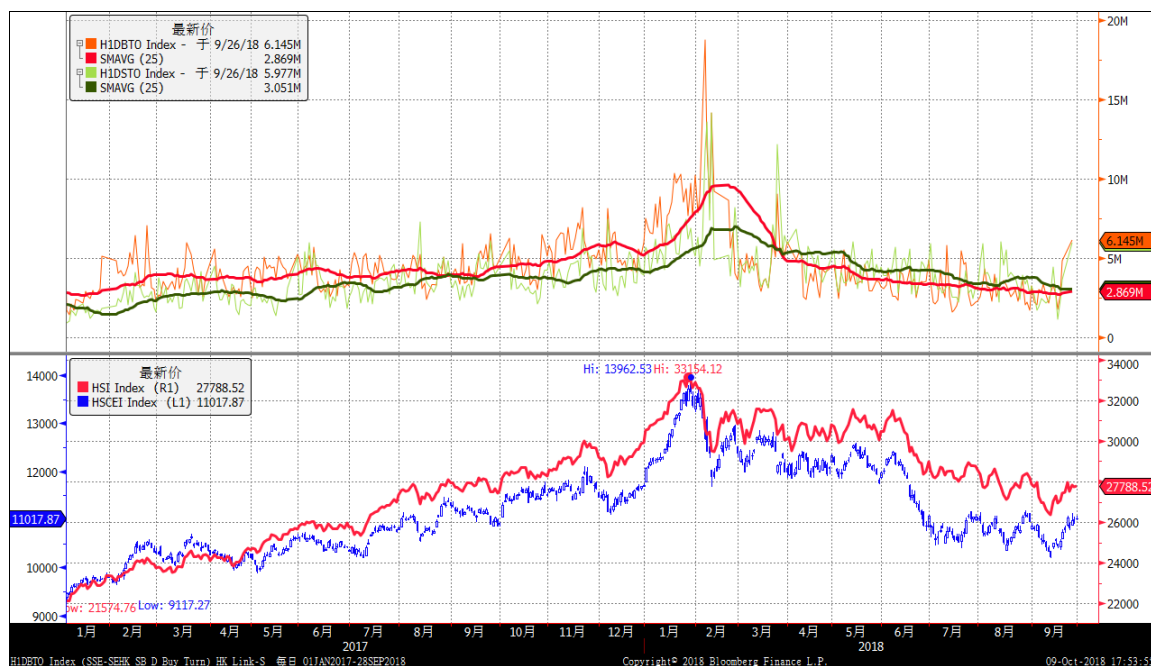
中国台湾籍,英国伦敦商学院财务金融专业硕士毕业;16 年证券从业经历,在台湾、香港多家知名外资券商及研究机构担任基金经理,具有丰富的海外投资经验,擅长科技类股票挖掘研究;在台湾中信基金公司担任投资经理期间,管理业绩于 2000 年小盘类基金排名第三名,年度收益率为 105.35%,超越比较基准达 40.67%;2003 年起在台新金控公司从事海外投资业务(台湾版的 QDII 业务),成为台湾首批试水全球投资的投资经理;2008 年加入光大证券,成为“光大阳光”投研团队核心成员之一。

（二）报告期内集合计划业绩表现

光大全球灵活配置 2018 年 9 月 30 日净值为 0.915,(累计净值为 1.307),年初至今下跌 9.80%,恒生综合指数下跌 4.387%(经人民币汇率调整后计算)表现低于市场。过去 3 个月净值下跌 5.90%,而市场则是下跌 1.83%,单季表现亦是低于市场较多。持股比例约 68%。从中长期的表现来看,我们的表现亦低于市场,只有成立以来的业绩优于恒生指数。由于规模的因素,我们没有投资美国股市,长期错失了美股上涨的投资机会。(比较基准主要由美股与美债指数组成)

（三）投资经理工作报告

香港市场 9 月份上半月继续下跌,下半月以反弹进入国庆假期。南下资金持续低迷,到下半月略有反弹,但是还没有改变原来偏弱的下降/走平的趋势。美股在第三季度依然保持在历史高位,中美股市在下半年走出截然不同的市况:美股继续履行牛市末升段的格局,而香港股市已经进入熊市的上半场。此前我们期望 7/8 月份美股的二季度财报与下半年的展望可能带来反弹的机会,实际上只兑现在美股,香港市场已经欲振乏力,在三季度趋势向下,在年线以下越跌越低。美股方面,总体的盈余增速强劲,对市场形成基本面的利好,但是也看得出估值很难再向上提升。



【南向资金自 3 月份以来呈现持续低迷的状态】

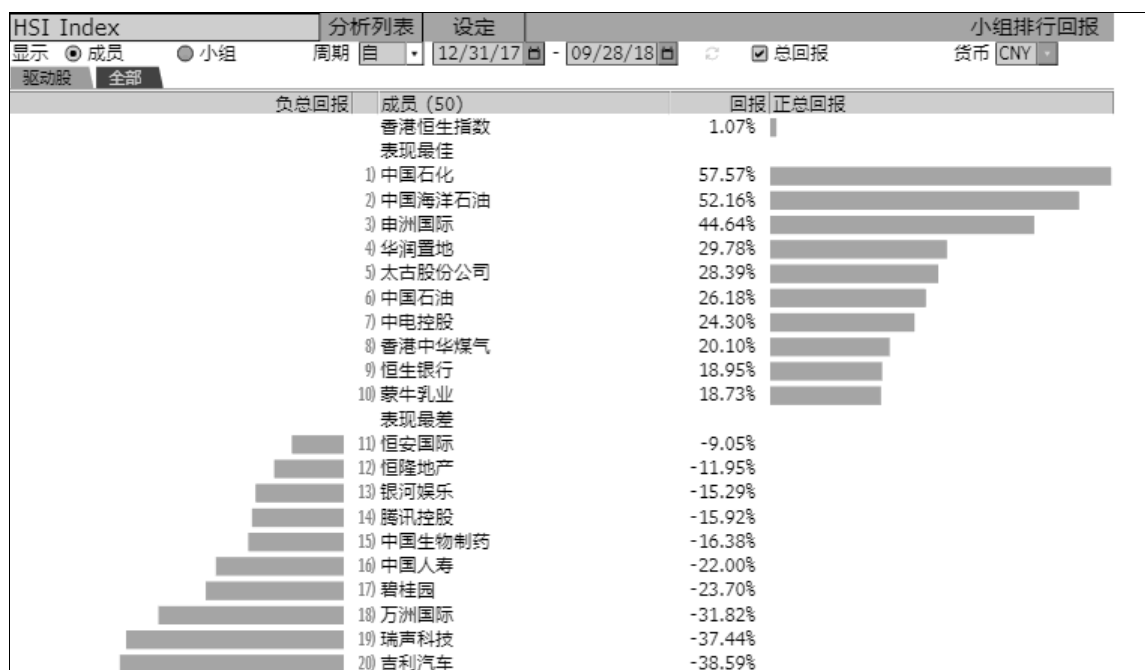
总结来看，美股在 2018 年做头的概率继续上升，诸多现象越来越坐实美股牛市末升段的特征，而本轮全球股市的终局——随着美联储货币政策在 2019 年中进入紧缩前期（如果 2H19 美联储继续加息的话，货币政策指引将从中性进入紧缩期）——那么 2019 年全球股市可能是由新兴市场硬着陆带动美股软着陆的剧本上演概率增大。

HSCI Index		分析列表	设定	小组排行回报
显示	成员	周期	06/29/18 - 09/28/18	总回报
驱动股	全部			货币 CNY
负总回报	小组 (11)	回报	正总回报	
	恒生综合指数	-1.89%		
	所有小组			
	1) 恒生综合能源指数	15.00%		
	2) 恒生综合电信指数	12.82%		
	3) 恒生综合行业指数(综合企业)	10.80%		
	4) 恒生综合行业指数(公用事业)	1.95%		
	5) 恒生综合行业指数(金融业)	1.31%		
	6) 恒生综合行业指数(地产建筑业)	-1.95%		
	7) 恒生综合材料指数	-4.68%		
	8) 恒生综合行业指数(工业制造业)	-6.85%		
	9) 恒生综合消费品指数	-7.90%		
	10) 恒生综合行业指数(服务业)	-11.30%		
	11) 恒生综合行业指数(资讯科技业)	-13.72%		

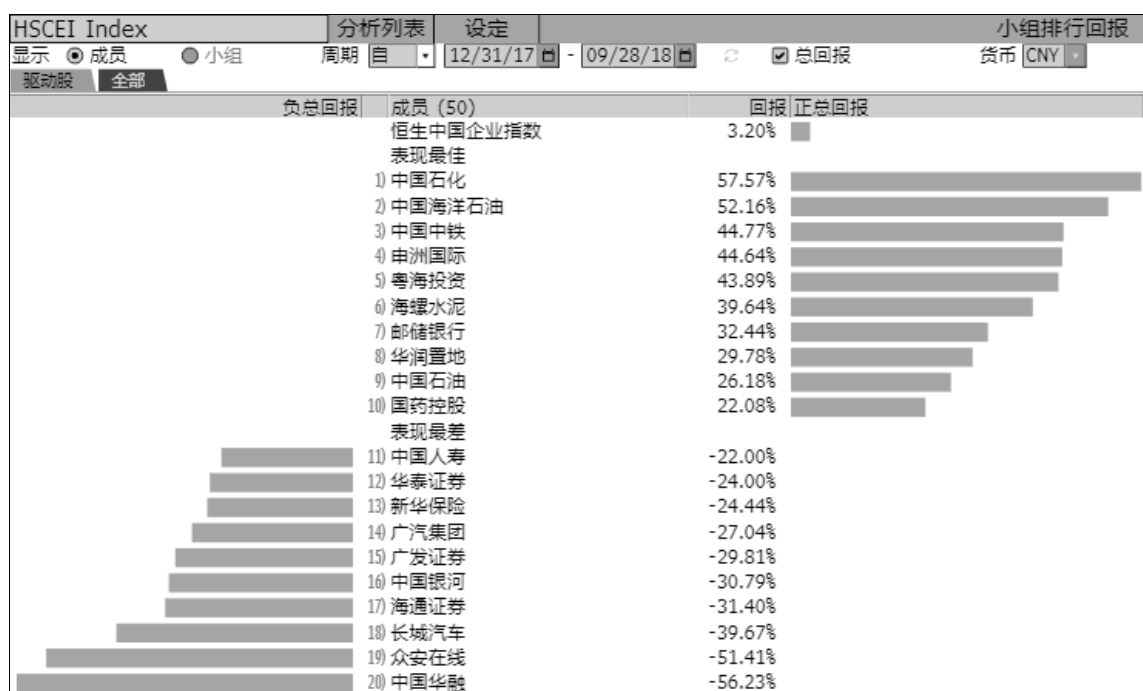
【恒生综合指数行业涨跌幅-3Q18】



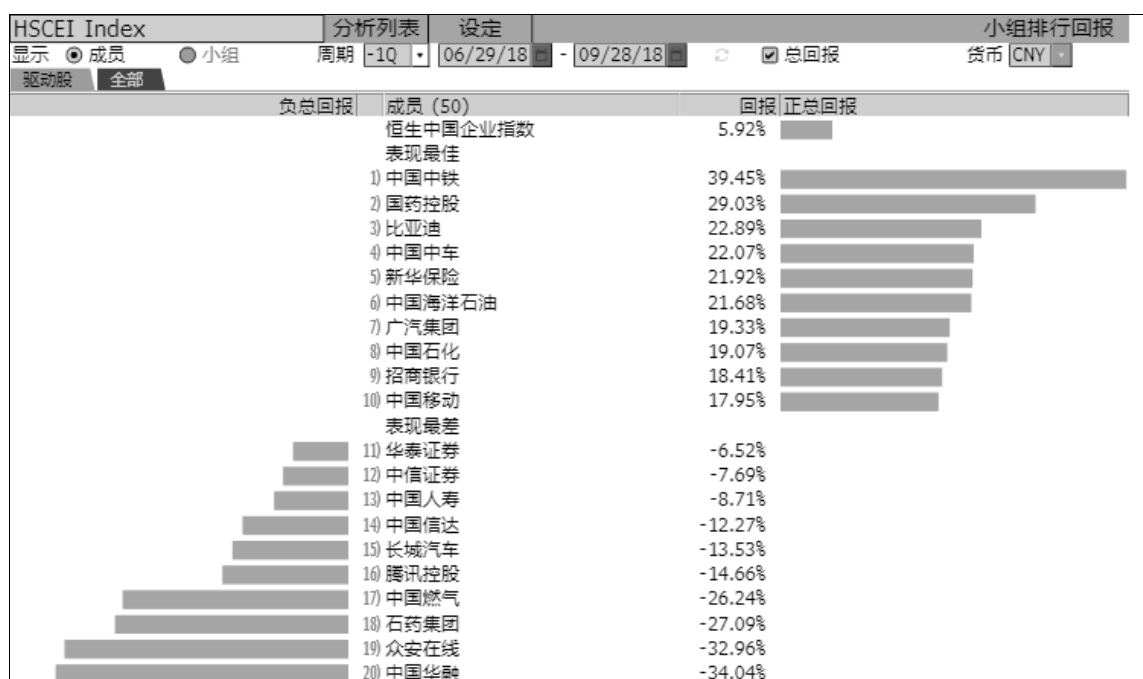
【恒生综合指数行业前三季度涨跌幅】



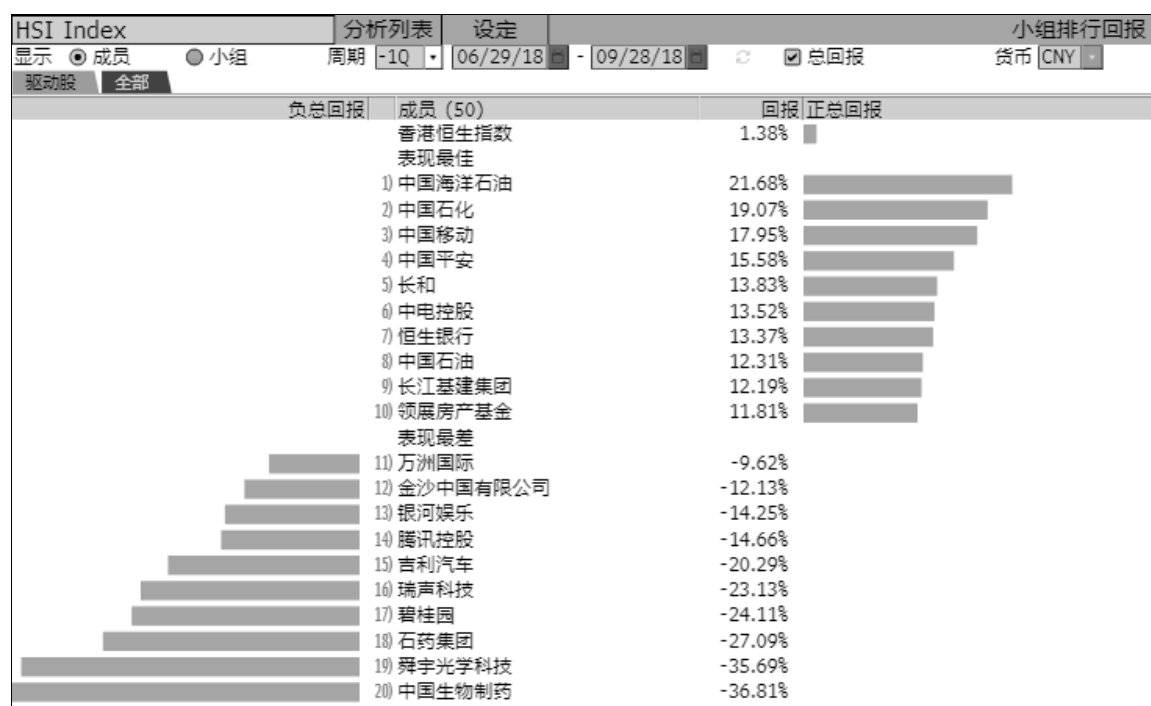
【恒生指数涨/跌前十名个股-前三季度】



【恒生国企指数涨/跌前十名个股-前三季度】



【恒生国企指数涨/跌前十名个股-三季度】



【恒生指数涨/跌前十名个股-三季度】

宏观层面川普牵头的全球贸易纷争、以及互加关税的谈判，间接地提升了全球通胀的可能性：生产要素成本的上升，加上关税，必然会反应到消费终端价格。价格上升→通胀上升→利率上升。另外一个循环是，中国的贸易顺差原本是货币供应的增量来源之一，当顺差下降或消失、甚至逆转，那么中国的货币政策会有收紧的效应。未来如果中国要缓冲经常帐的减少，那么要增加人民币储备在国际市场的吸引力，只能仰赖中国国债与美债的利差需要保持中高水平，才有机会达成。综上所述，全球资金依然处在一个缓慢收紧的过程，除了加息政策的跟随与否之外（欧洲央行暗示将跟随终止量化宽松然后跟随加息），其它事件的进展，也都是指向收紧的方向的。

宏观层面，中国与美国的货币政策与宏观经济依然主导着香港市场的趋势。

2018 年美国市场有以下几点隐含风险

1. 美联储继续加息与缩表操作。一方面表示她对美国的宏观面的展望保持乐观，另一方面代表她已经了解到货币政策与利率水平如果不回到“正常水平”，那么下一次的软/硬着陆过程（经济下行周期或者金融危机）政策层面将无弹药可用。
2. 未来资金退潮是金融市场潜在的最大风险来源，目前美国经济继续稳定增长，如果因为减税方案预计财政支出扩张带来进一步增长的动量，那么美联储加快加息的步伐以及加速缩表，那么对全球金融市场会有负面的冲击。
3. 欧洲央行在 2018 年同样要考虑货币政策收缩与否的问题。

2018 年对中国市场有以下几点机会

1. 中国经济处于周期的谷底，虽然市场共识是 L 型底，不过对于这么庞大的新兴经济体，我们认为结构性机会还是值得捕捉。
2. 超大城市群的崛起夯实了房地产市场的价值，私有产权可望建立资产价值以及建立其上的信用体系的合理性（取代刚性兑付），而福利制度建设是消费升级的基础。
3. 供给侧改革虽然步履蹒跚，但是 2017 年终究看见了治理成效。对于国企改革的进程来说，当标杆树立起来，政府给与的考核验收机制比较明确，推动改革的成效越来越可期。
4. 量的增长调整为质的提升，建设美丽中国，生活水平的全面升级是挖掘超额报酬股票的沃土。

当然中国所面临的挑战也不在少数

1. 传统行业的重整过程中，部分国有企业是改革阻力而不是助力。
2. 互联网的创新红利天花板开始显现，而对于旧经济的破坏开始浮现。
3. 金融市场投机与财富分配的问题。

在行业层面，今年以来我们整体错失了能源类股的上涨机会，以及中移动这只个股。行业配置以及选股方面，都是负贡献较多。国内的行业结构性机会反映出国进民退的现象正在普及，这是我们预期之外的，去杠杆的任务也还没有完成。中期展望转弱、政策并未看到助力行业发展的迹象。行业政策倾向于向获利能力高的行业/企业加税费，补贴低效亏损的企业，将削弱长期竞争力。在经济下行的周期里未能够积极的汰弱留强，使得这一轮冬天会持续的更长，而未来的长期展望亦被披上阴影。

在选股方面，我们聚焦的高科技、节能环保环保、医疗与高端消费、在今年以来整体表现较差，在不同的下跌阶段成为当时机构出逃的踩踏标的。从自下而上的角度而言，我们认为这些领域的长期发展机会依然较大，至于防御性质的选股与交易性机会，我们只以较少的部位来参与（或者不参与）。

最后关于汇率：汇率对于新兴市场而言，经常是其金融市场脆弱的软肋，也是热钱经常攻击的对象。对于本国而言，它反映了经济基本面、资产价格的展望、以及信用评级与信用风险。对全球资金而言，它还隐含了风险溢价的变化（相对于美元的名目利率与汇率综合计算的隐含波动率及折/溢价）。从趋势来看，人民银行希望达到的「双向浮动区间」似乎不容易实现，往往还是「单边升值或贬值」，因此传到到金融市场，其风险程度往往又被情绪性的放大。这是未来 2 年会一直困扰香港股市的一大风险因素。



【人民币汇率（右轴/反向）—热钱经常打击新兴市场的软肋】

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

资产负债表（2018 年第三季度）

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	7,018,243.95	4,283,668.68	短期借款	-	-
清算备付金	-	-	交易性金融负债	-	-
存出保证金	-	-	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	16,189,984.49	28,305,417.61	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	16,189,984.49	28,305,417.61	应付证券清算款	240,529.54	-
债券投资	-	-	应付赎回款	-	-

基金投资	-	-	应付管理人报酬	34,441.59	50,938.53
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	6,515.98	9,637.04
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	-	-
买入返售金融资产	-	-	应交税费	-	-
应收证券清算款	-	254,885.94	应付利息	-	-
应收利息	138.10	30.03	应付利润	-	-
应收股利	36,121.95	7,422.88	应付其他运营费用	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	11,220.30	15,000.00
其他资产	-	-	负债合计	292,707.41	75,575.57
			所有者权益：		
			实收计划	25,082,816.12	32,242,236.19
			资本公积	-	-
			未分配利润	-2,131,035.04	533,613.38
			所有者权益合计	22,951,781.08	32,775,849.57
资产总计	23,244,488.49	32,851,425.14	负债及所有者权益总	23,244,488.49	32,851,425.14

			计		
--	--	--	---	--	--

利润表（2018 年第三季度）

金额单位：元

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-1,349,660.31	-2,054,755.47
1、利息收入	574.67	2,136.75
其中：存款利息收入	574.67	2,136.75
债券利息收入	-	-
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）	153,976.80	1,674,626.56
其中：股票投资收益	76,981.36	1,366,754.06
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-	-
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	76,995.44	307,872.50
基金红利收益	-	-
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-1,765,336.40	-4,058,664.58
4、汇兑损益（损失以“-”填列）	261,124.62	327,145.80
5、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	152,624.19	507,743.33
1、管理人报酬	110,854.19	357,661.62
2、托管费	20,972.43	67,665.77
3、销售服务费	-	-

4、运营服务费	-	-
5、投资顾问费	-	-
6、交易费用	16,953.34	71,030.64
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	3,844.20	11,385.30
三、利润总额	-1,502,284.47	-2,562,498.80
减：所得税费用	-	-
四、净利润(净亏损以“-”填列)	-	-

(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	16,189,984.49	69.65
基金	-	-
债券	-	-
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	7,018,243.95	30.19
应收证券清算款	-	-
其他资产	36,260.05	0.16
总计	23,244,488.49	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	700	TENCENT HOLDINGS LTD	5,000.00	1,421,999.20	6.20
2	1093	CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LT	70,000.00	1,023,733.83	4.46
3	6088	FIT HON TENG LTD	280,000.00	953,513.82	4.15
4	1696	SISRAM MEDICAL LIMITED	200,000.00	936,266.80	4.08
5	1833	PING AN HEALTHCARE AND TECHN	20,000.00	920,427.70	4.01
6	6808	SUN ART RETAIL GROUP LTD	100,000.00	895,789.10	3.90
7	799	IGG INC	100,000.00	857,951.25	3.74
8	696	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	43,000.00	770,000.25	3.35
9	772	CHINA LITERATURE LTD	17,000.00	735,990.18	3.21
10	956	CHINA SUNTIEN	350,000.00	671,401.85	2.93

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	-
应收利息	138.10
应收股利	36,121.95
应收申购款	-
信托投资	-
其他应收款	-
合计	36,260.05

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）
25,553,828.53	-	471,012.41	25,082,816.12

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“光大全球灵活配置型（QDII）集合资产管理计划”设立的批复
- (二) “光大全球灵活配置型（QDII）集合资产管理计划”验资报告
- (三) 关于“光大全球灵活配置型（QDII）集合资产管理计划”成立的公告
- (四) “光大全球灵活配置型（QDII）集合资产管理计划”计划说明书
- (五) “光大全球灵活配置型（QDII）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 09 月 30 日