

光大阳光启明星集合资产管理计划
(2015 年第 3 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：2015 年 7 月 1 日 至 2015 年 9 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。

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中主要财务指标、投资组合报告、集合计划份额变动情况中的数据。

管理人保证本报告中所载资料的真实性、准确性和完整性。

本报告中的内容由管理人负责解释。

本报告中的金额单位除特指外均为人民币元。

一、集合计划简介

（一）计划基本资料

1、计划名称：	光大阳光启明星集合资产管理计划
2、计划简称：	光大阳光启明星集合资产管理计划
3、计划交易代码：	860016
4、计划产品类型：	非限定性集合资产管理计划
5、计划合同生效日：	2013 年 4 月 24 日
6、成立规模：	496,196,271.56 元
7、报告期末计划份额总额：	87,007,101.06 份
8、计划合同存续期：	无固定存续期

（二）计划产品说明

4、风险收益特征：	中等风险
-----------	------

（三）计划管理人

1、名称：	上海光大证券资产管理有限公司
2、注册地址：	上海市新闻路 1508 号
3、办公地址：	上海市新闻路 1508 号
4、邮政编码：	200040
5、国际互联网址：	www.ebscn-am.com

6、法定代表人:	熊国兵
7、联系电话:	95525
8、传真:	021-22169634
9、电子邮箱:	gdyg@ebscn.com

(四) 计划托管人

1、名称:	中国光大银行股份有限公司
2、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
3、办公地址:	北京市西城区太平桥大街 25 号中国光大中心
4、邮政编码:	100033
5、国际互联网址:	http://www.cebbank.com
6、法定代表人:	唐双宁
7、信息披露负责人:	张建春

(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	2015 年 7 月 1 日-2015 年 9 月 30 日
1.	本期利润	-13,672,029.48
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)	-3,162,475.14
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	120,726,554.97
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.388

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及管理根据集合资产管理合同提取的业绩报酬, 考虑前述因素后实际收益水平要低于所列数字。

(二) 净值表现

1. 本计划历史各时间段净值增长率表现:

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 3 个月	-10.16%	1.35%	-	-	-	-

2. 光大阳光启明星集合资产管理计划 累计净值增长率历史走势图



三、集合计划管理人报告

(一) 投资经理简介

吴志芳 先生

男，复旦大学硕士，拥有超十年的投资研究经验，先后任职于汇添富基金机构部高级经理，光大证券证券投资总部投资经理、投资策略部副总经理，自 2014 年 2 月起任光大证券资产管理公司研究总监。立足于中长期的视角，从行业发展空间和景气状况、竞争格局、公司品质和增长、估值合理、以及驱动因素的证明等方面，深度挖掘增长与估值相匹配的投资标的。现任现任光大阳光启明星集合资产管理计划投资经理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

截止到 2015 年 9 月 30 日，集合计划单位净值 1.3877 元，累计净值 1.3877 元。三季度来看，产品净值下跌 10.2%，同期沪深 300 指数下跌 28.4%，跑赢市场 18.2 个百分点。

（三）投资经理工作报告

一、回顾三季度运作情况，总结如下：

1. 始终秉承价值投资的理念，从中长期布局优质公司。整个运作过程秉承和恪守价值投资理念，立足中长期的视角精选基本面良好的公司，始终将公司品质和估值作为最重要的考量因素。目前来看，持仓公司基本相对指数有超额收益。

2. 通过风险预算管理制度很好管控了回撤风险。从 6 月中旬至今沪深 300 指数跌幅达 45%，很多中小公司跌幅超过 50%甚至更多。在这样严峻的形势下，我们用风险预算管理的机制客观的管控了净值下行的风险，尽力克服主观情绪的影响。

3. 需要加深对资金杠杆加剧市场波动问题的认识。在估值偏高的前提下，资金去杠杆过程必将是剧烈的。在上证 5000 点上方主板市场剔除银行的 TTM 估值水平在 50 倍以上，尤其是创业板市场的估值水平在 120 倍以上，在如此高估值前提下的去杠杆过程，其剧烈程度以及延续的时间也超过预期。

二、当前形势要点及展望

1. 当前全球资本市场的恐慌源于两点，一是对美国即将步入加息进程的担忧，二是对中国经济可能硬着陆的担忧。

看短一点，从 08 年金融危机以来，美国资本市场已经走了 7 年的繁荣周期。看长一点，从 81 年以来，已经走了 35 年的大的繁荣周期。如果美元步入加息周期，会有两个方面的重要影响，一是美国股市面临中长期调整的风险，可能给全球股市造成负面影响。二是可能造成新兴市场资本外流的风险，汇率的贬值以及股市的下跌，可能导致经济层面的反身性效应，引致债务危机和经济进一步衰退。

当前各主要经济体面临的主要问题都是，在 08 年金融危机后，推出极度宽松的货币政策和扩张性财政政策，使得经济中的潜在问题向后拖延，而改革推进是一个艰难而漫长的历程，经济短期内依然没有找到内生性的增长点。

长期而言，自下而上，中国社会各阶层追求更美好生活的愿望依然强烈。自上而下，坚定看好中国通过改革和转型实现产业升级，孕育新的增长点。虽然当前中国面临诸多发展中的问题，经济内生性增长乏力，房地产和互联网新经济领域也存在结构性的泡沫，政策的约束增加使经济刺激面临两难的境地。但相信随着改革和转型的深入推进，很多发展中的问题会逐步得到解决，所谓对经济硬着陆或汇率中长期贬值的预测可能都是小概率事件。短期而言，下半年经济增长依旧萎靡乏力，如果政策力度不够大，可能面临下滑超预期的风险。

2. 市场动荡的核心实质问题是估值偏高，经过近期大幅调整后，估值水平得到显著修正，

投资者应坚定长期发展的信心，耐心等待机会的到来。

前期市场动荡的主要原因是估值偏高，目前上证指数 TTM 估值 18.7 倍，剔除银行在 31 倍，深证成指 45 倍以上。这样一个估值水平对应利润增长的预期在 20%以上，9 月露的财新 PMI 为 47.2，连续第七个月放缓，预示三、四季度的经济增长不容乐观，如果基于这样的判断，三季度以及年度盈利增长的预期可能会向下修正，因而估值依然面临压力。但经过近期大幅调整后，风险得到了显著的释放，中长期布局的机会正在临近。

虽然形势非常严峻，但我们不可否认的是，在医疗健康、休闲旅游、文化娱乐、进制造、新材料、消费品等行业或领域，由于自身积极转型或行业本身周期性较弱，有一些优秀的公司已经处于估值合理的区域，这是我们重点研究的方向。相信随着经济增长走出阴霾，对汇率的担忧告一段落，这些星星之火，可以逐步燎原。

三、我们的应对策略：

1、大类资产配置方面：我们将根据具体情况，积极寻求在权益、债券、可转债及现金等几大类资产中有效配置资金，把握其轮动特征，稳步有效的提高产品的收益率。

2、股票资产方面：耐心观察和等待分子（经济、企业盈利 EPS）、分母（无风险利率、货币政策、估值 PE）、系数（改革进程、资本市场政策、风险偏好）等三个层面出现转折性因素，市场趋势重新逆转的契机。

3、公司选择方面：精心筛选中长期看好，符合产业升级、消费升级等方向的行业、细分子行业，深入研究和调研，积极布局成长与估值相匹配，有风险收益比优势的好公司，稳打稳扎，步步为营。

四、集合计划财务报告

（一）集合计划会计报告

1. 资产负债表

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	6,613,570.56	3,899,829.41	短期借款	-	-
清算备付金	55,303.98	1,959,035.36	交易性金融负债	-	-
存出保证金	140,208.72	26,660.62	衍生金融负债	-	-

交易性金融资产	113,643,641.37	157,295,985.45	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	4,857,076.90	58,081,455.56	应付证券清算款	-	-
债券投资	10,871,920.99	17,209,287.58	应付赎回款	-	-
基金投资	97,914,643.48	82,005,242.31	应付管理人报酬	118,574.99	281,653.93
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	19,762.50	46,942.32
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	100,000,000.00	应付交易费用	351,391.25	26,796.43
应收证券清算款	-	13,000,000.00	应交税费	-	-
应收利息	209,850.47	665,787.27	应付利息	-	-
应收股利	85,842.93	-	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	44,875.74	60,000.00
其他资产	512,741.42	-	负债合计	534,604.48	415,392.68
			所有者权益：		
			实收计划	87,007,101.06	259,066,166.15
			未分配利润	33,719,453.91	17,365,739.28
			所有者权益合计	120,726,554.97	276,431,905.43
资产总计	121,261,159.45	276,847,298.11	负债及所有者权益总计	121,261,159.45	276,847,298.11

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-13,005,804.55	72,303,389.27
1、利息收入	245,377.40	1,360,425.25
其中：存款利息收入	53,267.67	317,158.04
债券利息收入	192,109.73	640,861.37
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	-	402,405.84
2、投资收益（损失以“-”填列）	-2,741,627.61	75,670,734.85
其中：股票投资收益	-4,119,395.03	67,024,374.48
债券投资收益	28,297.76	4,293,853.87
基金投资收益	211,915.20	1,110,603.61
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	308,399.67	516,141.07
基金红利收益	829,154.79	2,725,761.82
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-10,509,554.34	-4,727,770.83
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	666,224.93	3,094,169.76
1、管理人报酬	363,800.45	1,832,490.50
2、托管费	60,633.43	305,415.07
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	226,648.09	911,368.45
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-

6、其他费用	15,142.96	44,895.74
三、利润总额	-13,672,029.48	69,209,219.51

(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	4,857,076.90	4.01%
基金	97,914,643.48	80.75%
债券	10,871,920.99	8.97%
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	6,668,874.54	5.50%
应收证券清算款	-	-
其他资产	948,643.54	0.78%
总计	121,261,159.45	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	73,895,995.95	61.21%
ETF 投资	-	-
合计	73,895,995.95	61.21%

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	530002	建信货币	12,000,843.54	12,000,843.54	9.94
2	110016	易方达货币 B	12,000,000.00	12,000,000.00	9.94
3	180009	银华货币 B	12,000,000.00	12,000,000.00	9.94
4	482002	工银瑞信货币	12,000,000.00	12,000,000.00	9.94
5	270014	广发货币 B	10,000,000.00	10,000,000.00	8.28
6	380006	中银纯债债券 C	7,799,885.96	9,094,667.03	7.53
7	420102	天弘永利债券 B	8,032,231.83	8,783,245.51	7.28
8	112102	12 大康债	70,000.00	7,385,000.00	6.12

9	000403	工银纯债债券 B	4,302,925.99	5,116,179.00	4.24
10	531021	建信纯债债券 C	4,476,275.74	5,111,906.90	4.23

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	140,208.72
应收利息	209,850.47
应收股利	85,842.93
应收申购款	-
合计	435,902.12

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）
87,007,101.06	-	-	87,007,101.06

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）关于“光大阳光启明星集合资产管理计划”成立的公告
- （二）《光大阳光启明星集合资产管理计划说明书》
- （三）《光大阳光启明星集合资产管理计划资产管理合同》
- （四）管理人业务资格批件、营业执照
- （五）“光大阳光启明星集合资产管理计划”验资报告

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.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

2015 年 10 月 23 日