

光大阳光启明星集合资产管理计划
(2016 年第 1 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：2016 年 1 月 1 日 至 2016 年 3 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。

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

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

（二）计划产品说明

风险收益特征:	中等风险
---------	------

（三）计划管理人

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

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

(四) 计划托管人

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

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	2016 年 1 月 1 日-2016 年 3 月 31 日
1.	本期利润	-7,645,760.70
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)	-2,769,250.49
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	118,422,903.98
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.361

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。

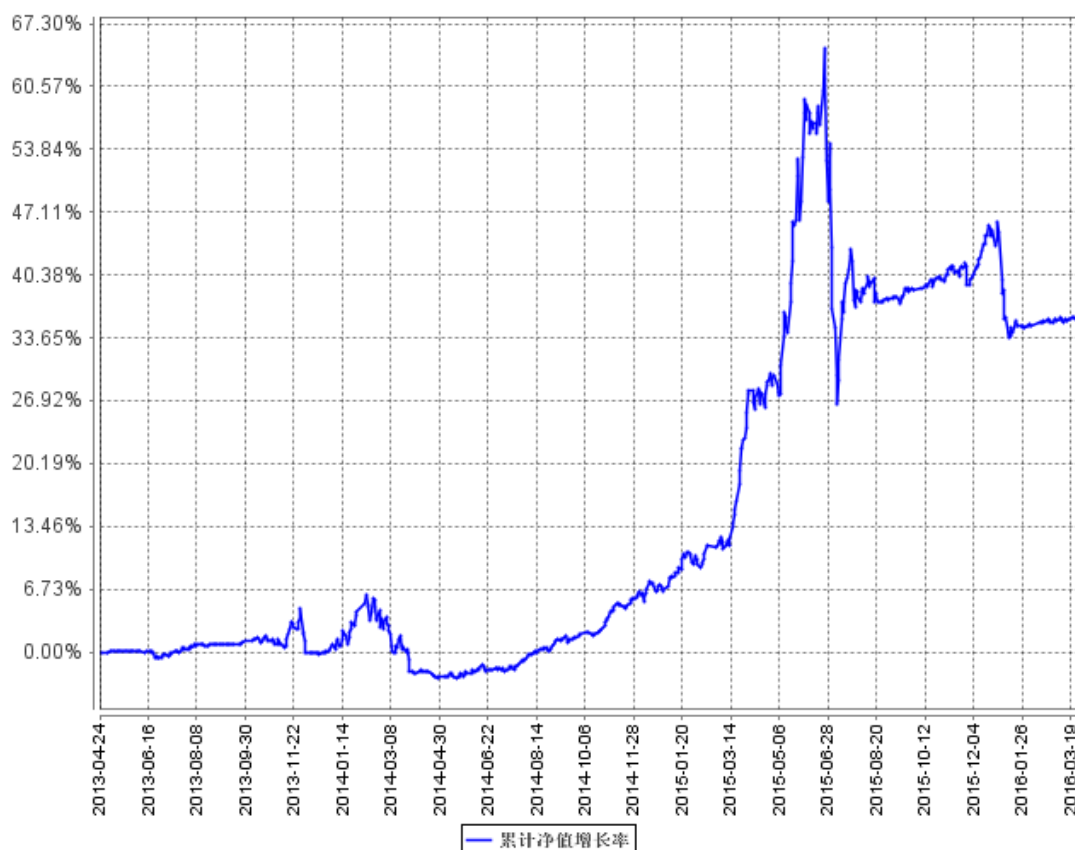
(二) 净值表现

1. 本计划历史各时间段净值增长率表:

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	-6.07%	0.63%	-	-	-	-

2. 光大阳光启明星集合资产管理计划 累计净值增长率的历史走势图

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

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 2016 年 3 月 31 日，集合计划单位净值 1.361 元，累计净值 1.361 元。一季度来看，产品净值下跌 6.07%，同期沪深 300 指数下跌 15.13%，跑赢市场 8.81 个百分点。

(三) 投资经理工作报告

回顾一季度的市场走势，前半段是跌宕起伏，后半段则波澜不惊。前期对美元加息、汇率贬值的担忧，叠加熔断机制导致了市场的恐慌，一月份创下历史最大的单月跌幅。后面随

着央行强力干预外汇市场、美联储第二次加息的延后，以及熔断机制的取消，很多对长期利空因素的忧虑在短期内得到了一定程度的缓解，市场在两会后由中小创引领走出了缓慢上升的行情。

展望 2016 年，稳增长和调结构的政策必将会交织在一起，进而导致市场瞻前顾后，犹豫不定。目前经济下滑的压力很大，政策守住 6.5 底限的决心很大。但对市场而言，稳增长代表着走老路，同时稳增长只是在托底经济，并不意味着开启新一轮的增长趋势，因此市场在传统的周期股上是无法形成稳定的一致预期的，因为从更长期的未来而言，这注定不是中国的发展方向。况且，市场还担忧稳增长会致使改革落地的延后，以及随稳增长而来的通胀是否会越演越烈。另外，调结构、创业创新必将是未来的大方向和希望所在，而制约因素则是当前创业板和新兴行业的估值水平很高，当前创业板 TTM-PE 超过 70 倍，假设 2016 年利润增长 20%，则 16 年整体 PE 仍超过 55 倍，在这样一个估值水平，哪怕前景很看好的行业或公司，当前介入的长期复合收益率也是要大打折扣的。因此就面临两难境地，稳增长对周期利好，可是周期又不是未来的方向。调结构利好新兴产业，可是新兴行业的估值水平又让人不放心。从更长期来看，创新转型才是未来中国经济的希望所在。由于年初以来稳增长力度很大，不排除周期性公司会在某些阶段有显著表现，但必须清晰的认识到，这不是未来的主流方向。

综合中期因素来看，核心基本面问题还是创业板、中证 500 指数的估值结构性偏高，目前市场仍处于估值挤泡沫的进程之中，市场的信心依然非常摇摆脆弱。

中期因素按重要性排序为：

第一，宽松的货币政策环境正受到越来越多的内外部因素的掣肘；如人民币贬值，美元加息，通胀回升，房价暴涨，信用风险事件频发等，而且内部刺激的边际效应也在递减。

第二，对进一步深化改革推进的效果的担忧。我们坚信改革最终将取得胜利，但过程是极其艰难的。

第三，人民币贬值的担忧依然没有完全释放；经济转型的重任没有完成，经济短期内的下滑压力依然很大，这个担忧将持续存在。

第四，股票供应增加引起估值中枢下移。

目前来看，第四个因素有所缓解，但第一、第二、第三个因素依然制约市场的上涨高度。

当然，悲观的同时，也要警惕边际上一些正在形成的正面因素。

一是预计今年稳增长政策仍会在经济疲弱时果断加码，可能引致周期股的阶段性表现。

今年经济的动力主要来源于房地产投资的复苏及基建的加码。

二是供给侧改革、国企改革等出台超预期的政策措施。

三是养老金、保险资金、银行配资入市对市场长期而言是非常正面的支持。

展望 2016 年全年，当前可以看到的中期负面因素依然比正面因素多。因此预计未来市场将大概率维持弱势运行格局。但不排除期间有因为短期预期改变而引致的反弹。

我们未来的操作计划是：

第一，权益仓位控制在 20%以内，维护好风险预算，并努力增加风险预算。

第二，中期而言，需保持更多的定力和耐心，等待真正的市场转折的到来。

第三，积极调研，储备公司，寻找有确定性增长的优质业绩股充实备选标的。

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	38,963,463.98	8,535,299.63	短期借款	-	-
清算备付金	5,425.00	274,946.53	交易性金融负债	-	-
存出保证金	54,709.79	110,885.73	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	79,544,690.93	120,588,352.83	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	6,453,276.00	47,673,540.80	应付证券清算款	-	3,537,609.01
债券投资	5,580,288.00	5,617,920.00	应付赎回款	-	-
基金投资	67,511,126.93	67,296,892.03	应付管理人报酬	119,957.89	126,780.35
资产支持证券投资	-	-	应付托管费	19,992.99	21,130.06

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	-	-	应付交易费用	425,014.11	396,967.24
应收证券清算款	-	-	应交税费	-	-
应收利息	246,417.67	142,612.23	应付利息	-	-
应收股利	248,079.23	409,191.59	应付利润	-	-
应收申购款	-	-	其他负债	74,917.63	60,000.00
其他资产	-	149,862.80	负债合计	639,882.62	4,142,486.66
			所有者权益：		
			实收计划	87,007,101.06	87,007,101.06
			未分配利润	31,415,802.92	39,061,563.62
			所有者权益合计	118,422,903.98	126,068,664.68
资产总计	119,062,786.60	130,211,151.34	负债及所有者权益总计	119,062,786.60	130,211,151.34

2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	-7,152,178.72	-7,152,178.72
1、利息收入	161,993.42	161,993.42
其中：存款利息收入	65,225.42	65,225.42
债券利息收入	96,768.00	96,768.00
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）	-2,437,661.93	-2,437,661.93
其中：股票投资收益	-3,289,985.95	-3,289,985.95

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	-	-
股利收益	-	-
基金红利收益	852,324.02	852,324.02
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-4,876,510.21	-4,876,510.21
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	493,581.98	493,581.98
1、管理人报酬	352,557.31	352,557.31
2、托管费	58,759.54	58,759.54
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	67,347.50	67,347.50
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	14,917.63	14,917.63
三、利润总额	-7,645,760.70	-7,645,760.70

(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	6,453,276.00	5.42%
基金	67,511,126.93	56.70%
债券	5,580,288.00	4.69%
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	38,968,888.98	32.73%
应收证券清算款	-	-

其他资产	549,206.69	0.46%
总计	119,062,786.60	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	6,699.53	0.01%
开放式基金	67,504,427.40	57.00%
ETF 投资	-	-
合计	67,511,126.93	57.01%

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	482002	工银瑞信货币	12,219,436.26	12,219,436.26	10.32
2	530002	建信货币	12,169,044.59	12,169,044.59	10.28
3	110016	易方达货币 B	12,160,752.21	12,160,752.21	10.27
4	180009	银华货币 B	12,000,000.00	12,000,000.00	10.13
5	270014	广发货币 B	10,149,594.05	10,149,594.05	8.57
6	112102	12 大康债	53,760.00	5,580,288.00	4.71
7	420102	天弘永利债券 B	4,000,000.00	4,409,600.00	3.72
8	600054	黄山旅游	182,300.00	4,397,076.00	3.71
9	380006	中银纯债债券 C	4,000,000.00	4,396,000.00	3.71
10	300408	三环集团	60,000.00	2,056,200.00	1.74

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	54,709.79
应收利息	246,417.67
应收股利	248,079.23
应收申购款	-
合计	549,206.69

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

2016 年 4 月 22 日