

光大阳光启明星集合资产管理计划
(2016 年第 2 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 4 月 1 日 至 2016 年 6 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

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：	697,428,390.57 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：	高风险
---------	-----

（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 4 月 1 日-2016 年 6 月 30 日
1.	本期利润	644,735.56
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)	1,259,481.82
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	697,105,486.66
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.000

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。

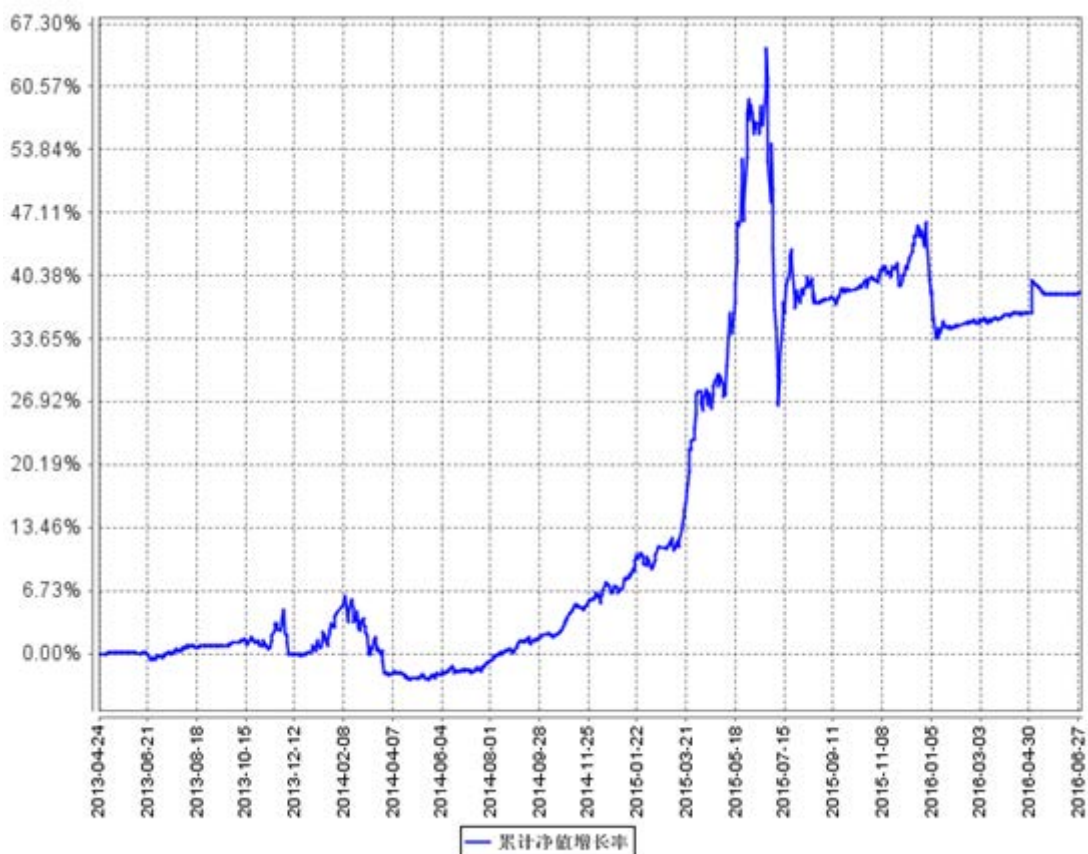
所述集合计划业绩指标不包括持有人交易本集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	1.78%	0.32%	-	-	-	-

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



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理。

(二) 报告期内集合计划业绩表现

该产品自 2016 年 6 月 15 日新募集成立。截止到 2016 年 6 月 30 日，集合计划单位净值 1.000 元，今年以来产品净值增长 0.05%，同期沪深 300 指数上涨 1.2%，跑输市场 1.15 个百分点。单二季度来看，产品净值增长 0.05%，同期沪深 300 指数上涨 1.2%，跑输市场 1.15

个百分点。

（三）投资经理工作报告

一、前言

上半年市场总体呈现震荡走弱的慢熊格局，虽然结构性而言几个细分子行业表现良好，但市场整体的投资机会不大。

二、运作情况及投资分析

回顾上半年的投资运作，可以用一句话来总结：总体上防守得当，但结构上过于谨慎。

首先谈谈好的方面：

在两次熔断的过程中减仓还算及时。因为人民币汇率贬值叠加熔断造成引起恐慌，市场开年即大幅下跌。我们在熔断的第二天减掉了一半左右的仓位，不算全身而退，也在一定程度上避免了过大的损失。我们执行了“风险预算管理机制”，有效的控制了下行过程中的巨大回撤风险。

再讲讲有待改进的方面：

在结构性的机会来临时，进攻得不够。这里请持有人知晓，我们在进攻上之所以显得不够激进，是因为每一次的进攻我们要确保有非常大的把握和胜算，否则如果进攻失败会消耗掉风险预算。各位持有人担心的是，为什么一段时间净值趴着不动了，那是因为我们在风险预算比较少的时候，没有十足的把握不能去盲目进攻，宁可不赚钱，也不能亏损。

后续改进的方法一是用歼灭战的方法打速决战积累风险预算，二是积极挑选细分子行业，把握结构性的机会。

顺便说说我们的投资理念，希望能得到您的认同。我们立足的是在较低回撤的基础上追求中等的投资收益。在熊市当中，我们的跌幅一定会大幅低于同期指数，但是在牛市当中，我们的涨幅可能也会低于指数。我们追求的是在中长期的投资过程中获得持续、稳定、较高的年化复合收益率。这样的投资风格，在较短的时间内，可能会见效不是特别明显，甚至对于风险偏好比较高的客户来说会显得保守，但却有利于获取中长期的较好复合收益率。

三、当前形势及未来展望

第一，中期而言市场依然面临整体走牛的制约因素，但经过大幅下跌后风险得到释放，耐心等待转折的时点。

制约市场整体走牛的因素为：

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。

二、对进一步深化改革推进效果的担忧。我们坚信改革转型必将最终取得胜利，但过程是非常艰难和曲折的。

三、人民币贬值的担忧依然没有完全释放；在经济转型重任没有成功、美国加息进程没有确认终结之前，这个担忧将持续存在。

虽然这些因素依然制约市场的上涨高度，但是经过三轮大幅下跌后，市场的系统性风险得到相当程度的释放，对中长期资本市场的前景不必过于担忧。

第二，结构性的机会正逐步显现，有发展前景、有业绩、估值适中的细分子行业和公司依然具备投资机会。

当前创业板、中证 500 指数的估值结构性偏高，没有证据表明目前市场估值挤泡沫的进程已经终结。2016 年总体战略以修养生息，防范风险为主，但在战术上要积极作为。

上半年，市场依然存在结构性的机会，家电、新能源汽车、白酒、电子等行业的一些业绩优质的公司开始走出相对市场更强势的行情，这是我们必须去积极把握的。预计下半年，医药生物、休闲旅游、食品饮料等行业中的优质公司依然具有投资机会。

第三、我们的应对策略：

（一）在保证风险预算的前提下积极作为。

我们会在风险预算机制的框架下，通过小规模歼灭战、把握结构性机会、把握阶段性机会来谋求净值的稳步增长。

（二）精心挑选中长期有竞争力的优质公司进行布局。

我们将围绕“消费升级”和“创新”两个大的方向，寻找增长确定性高、估值有安全边际的优质公司进行布局。主要体现在以下几个方面，一是围绕中产阶级消费升级的娱乐、休闲旅游、体育教育、食品饮料等四个行业布局优质公司。二是医疗健康领域。三是创新领域，如移动互联网的深度应用，制造业利用更先进技术的生产升级等。四是现代金融和资产管理等。。

（三）努力通过大类资产配置的思路做到攻守兼备。

过去我们更多的将视角瞄准在股票的领域内，未来我们的视野将逐步拓宽，进攻时通过加大权益仓位来进攻，防守时通过固定收益策略来防守，为持有人净值的稳定增长做出努力！

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	37,858,873.45	8,535,299.63	短期借 款	-	-
清算备付 金	414,285.71	274,946.53	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	32,709.43	110,885.73	衍生金 融负 债	-	-
交易性金 融资产	160,051,124.89	120,588,352.83	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	9,158,124.89	47,673,540.80	应付证 券清算 款	1,616,600.42	3,537,609.01
债券投资	150,893,000.00	5,617,920.00	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	67,296,892.03	应付管 理人报 酬	667,752.79	126,780.35
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	89,033.73	21,130.06
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	500,041,870.07	-	应付交 易费用	443,190.58	396,967.24
应收证券 清算款	-	-	应交税 费	-	-
应收利息	1,553,035.89	142,612.23	应付利 息	-	-
应收股利	-	409,191.59	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	29,835.26	60,000.00
其他资产	-	149,862.80	负债合	2,846,412.78	4,142,486.66

			计		
			所有者 权益：		
			实收计 划	697,428,390.57	87,007,101.06
			未分配 利润	-322,903.91	39,061,563.62
			所有者 权益合 计	697,105,486.66	126,068,664.68
资产总计	699,951,899.44	130,211,151.34	负债及 所有者 权益总 计	699,951,899.44	130,211,151.34

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	1,603,789.68	-5,548,389.04
1、利息收入	1,152,928.01	1,314,921.43
其中：存款利息收入	82,764.49	147,989.91
债券利息收入	161,920.53	258,688.53
资产支持证券利 息收入	-	-
买入返售金融资 产收入	908,242.99	908,242.99
2、投资收益（损失以“-”填列）	1,065,607.93	-1,372,054.00
其中：股票投资收益	1,084,408.57	-2,205,577.38
债券投资收益	171,583.22	171,583.22
基金投资收益	-293,360.51	-293,360.51
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	41,919.84	41,919.84
基金红利收益	61,056.81	913,380.83
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-614,746.26	-5,491,256.47

4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	959,054.12	1,452,636.10
1、管理人报酬	805,514.37	1,158,071.68
2、托管费	111,361.61	170,121.15
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	27,260.51	94,608.01
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	29,835.26
三、利润总额	644,735.56	-7,001,025.14

(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	9,158,124.89	1.31%
基金	-	-
债券	150,893,000.00	21.56%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	500,041,870.07	71.44%
银行存款和结算备付金合计	38,273,159.16	5.47%
应收证券清算款	-	-
其他资产	1,585,745.32	0.23%
总计	699,951,899.44	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	AF6410	15 宁化工 MTN001	300,000.00	31,164,000.00	4.47
2	382049	13 蓉文旅 MTN1	300,000.00	31,128,000.00	4.47
3	4G5620	16 云投 CP001	300,000.00	30,018,000.00	4.31
4	1G9809	16 湘高速 SCP001	300,000.00	29,934,000.00	4.29
5	382279	13 常交通 MTN1	200,000.00	20,752,000.00	2.98
6	180071	11 景德镇国资债	100,000.00	7,897,000.00	1.13
7	600054	黄山旅游	449,321.00	7,229,574.89	1.04
8	600079	人福医药	115,000.00	1,928,550.00	0.28

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	32,709.43
应收利息	1,553,035.89
应收股利	-
应收申购款	-
合计	1,585,745.32

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)
87,007,101.06	697,428,390.57	87,007,101.06	697,428,390.57

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 7 月 21 日