

光大阳光集合资产管理计划  
(2016 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：2016 年 7 月 1 日 至 2016 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。

中国证监会 2005 年 2 月 23 日对本集合计划出具了批准文件（证监机构字[2005]24 号文《关于同意光大证券有限责任公司设立光大阳光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

### （一）计划基本资料

计划名称:	光大阳光集合资产管理计划
计划简称:	光大阳光集合资产管理计划
计划交易代码:	860001（前端）、868001（后端）
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:	2005 年 4 月 28 日
成立规模:	911,596,759.14 元
报告期末计划份额总额:	843,687,920.22 份
计划合同存续期:	无固定存续期

**(二) 计划产品说明**

<b>投资目标:</b>	尽量避免资产损失, 追求每年较高的投资回报。
<b>投资策略:</b>	本计划采用自上而下的资产配置与自下而上的 TFM 模型精选个股相结合、价值投资与时机抉择相结合的投资策略。
<b>业绩比较基准:</b>	本计划资产配置包含四类资产, 在正常的配置比例下以股票、可转换公司债券和股票型基金为主, 业绩比较基准为上证综合指数。
<b>风险收益特征:</b>	偏股型集合资产管理计划。追求在充分控制风险的前提下实现计划资产增值最大化, 属于股票型组合中风险适中的品种。

**(三) 计划管理人**

<b>名称:</b>	上海光大证券资产管理有限公司
<b>注册地址:</b>	上海市新闻路 1508 号
<b>办公地址:</b>	上海市新闻路 1508 号
<b>邮政编码:</b>	200040
<b>国际互联网址:</b>	www.ebscn-am.com
<b>法定代表人:</b>	熊国兵
<b>联系电话:</b>	95525
<b>传真:</b>	021-22169634
<b>电子邮箱:</b>	gdyg@ebscn.com

**(四) 计划托管人**

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

**(五) 信息披露**

<b>登载年度报告正文的管理人互联网网址:</b>	http://www.ebscn-am.com.
<b>计划年度报告置备地点:</b>	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	2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日
1.	本期利润	8,510,928.50
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)	65,586,380.43

3	期末集合计划资产净值（人民币元）	1,991,479,776.37
4.	期末单位集合计划资产净值（人民币元）	2.3604

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。

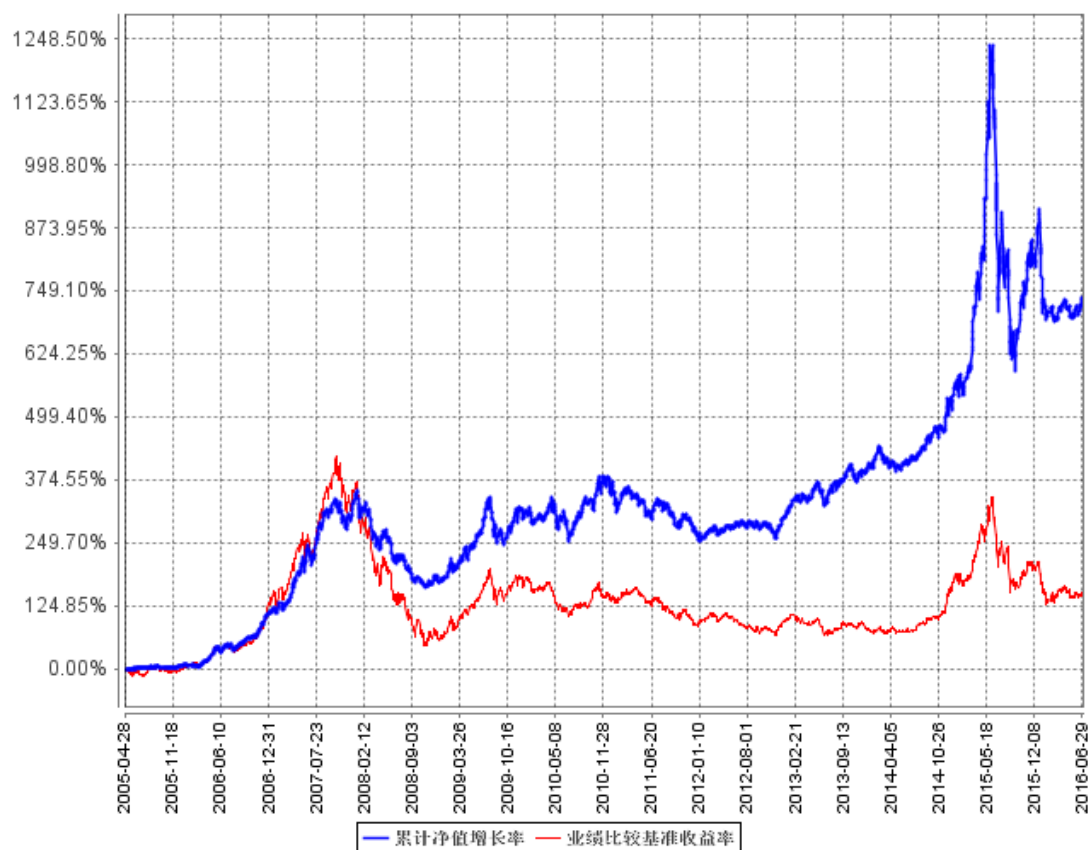
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

1. 本计划历史各时间段净值增长率与同期业绩比较基准收益率比较表：

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	0.43%	0.51%	2.56%	0.77%	-2.13%	-0.26%

2. 光大阳光集合资产管理计划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

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理。

李聚华 先生

美国哥伦比亚大学统计学专业硕士，10 余年资产管理投资与研究经验。先后仍职于美国 Aristeia Capital 等国际优秀对冲基金，从事量化投研工作。2010 年加入光大证券后潜心研究国内资本市场的量化投资机会，对量化选股策略、套利策略都有深入和独特的见解。其带领的量化团队在公司自营部门业绩显著，2012-2013 年期间取得年化收益 20%以上的投资回报。2014 年加入光大证券资产管理有限公司，任职总经理助理兼绝对收益投资部总经理。

#### (二) 报告期内集合计划业绩表现

截止到 2016 年 9 月 30 日，集合计划单位净值 2.3605 元，今年以来产品净值下跌 16.45%，同期沪深 300 指数下跌 12.8%，跑输市场 3.65 个百分点。单三季度来看，产品净值增长 0.43%，同期沪深 300 指数上涨 3.15%，跑输市场 2.68 个百分点。

#### (三) 投资经理工作报告

运作情况及投资分析

首先，关于“阳光一号”的特别说明：

2016 年 8 月 15 日该产品任命两名新任投资经理李聚华、吴志芳先生，该产品的投资策略将逐步转型为：量化增强+研究精选。以量化多因子模型来获取稳定的阿尔法超额收益，以研究精选来精选个股。

回顾第三季度开始接手产品以来的运作，通过量化多因子模型不断获取超额收益，努力实现较好的投资业绩。

2016 年开年，市场即遭遇熔断大幅下跌，阳光一号也顺势降低了仓位，自 70%以上的仓

位下降到 40%以下的仓位，期间以精选个股为主要操作思路。行业方面配置在医药、食品饮料、化工等行业。

自 2016 年 8 月 15 日新任投资经理接手以后，投资策略逐步转向为量化多因子的增强策略加上研究精选的策略。自接手以来，超额收益开始显现，基金排名稳步上升。年内的操作思路为：以略高于行业平均仓位的水平，确保跟住同类型基金的贝塔波动。然后通过稳定的多因子模型获取更大的超额收益，从而使得产品业绩排名更稳健的上升。研究精选的个股优选，将获取中长期的稳健收益。相信阳光一号未来的业绩表现非常令人期待！

2016 年 8 月中旬投决会之后，我们认为市场虽然在年内依然看不到趋势性的机会，因为从企业盈利、流动性和改革提升风险偏好三个方面来看，看不到转折性的因素。但是由于市场流动性总量上依然泛滥，“资产荒”的逻辑使得结构性机会依然会受到追捧，对于盈利有一定增长，盈利的确定性高，并且估值适中的品种应该适度参与。因此，三季度开始我们在医药、环保、TMT 等细分领域精选了一些优质公司进行了布局。

#### 当前形势及未来展望

第一，中期而言市场整体走牛依然面临一些制约因素，预计年内看不到大的趋势性机会。

一、从流动性角度来看，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；如人民币贬值预期，房价大涨，信用风险事件频发，美元加息等等。

二、从企业盈利的角度来看，当前经济处于改革转型期，传统产业面临进一步收缩，新兴产业仍在酝酿，整体 ROE 水平一直处于低位运行。预计随着下半年 PPP 项目对基建领域投资力度的贡献，部分受益行业的盈利会有好转，但整体经济依然没有起色。

三、从改革提升风险偏好的角度来看，当前供给侧改革和国企改革都在进一步推进，但整个过程是非常艰难和曲折的，落地效果不明显。

第二，中小创可能仍然在估值泡沫回归理性的进程之中。

引发中小创回归挤泡沫的基础条件是整体估值偏高，在利润增长只有 20%的情况下，TTM 估值仍在 50 倍以上。催化因素是监管从严，监管的理念趋向于去杠杆，防风险。本来中小创的增长大部分靠定增收购资产而来，纯粹参与一二级市场估值差的游戏，并不为实体经济创造价值。一旦这种渠道被堵塞以后，中小创的业绩增长来源会受到削弱。同时，没有了并购，就没有了很多新鲜的故事可讲，在估值上也很难有扩张的空间。

第三，结构性的机会依然存在，企业盈利增长及盈利的确定性将更为重要。

上半年靠估值提升涨起来的公司，一旦业绩不达预期，股价也会受到重创。在流动性不

明朗、改革看不到落地效果的大背景下，盈利这个因素的重要性会显现。

行业方面关注以下几个方向：

一是估值适中，整体需求比较稳定的行业，如医药、环保、旅游等。

二是竞争格局有改善，行业集中度面临提升的行业，如安防、包装等。

三是符合大的产业发展方向的行业，如轨交、冷链、电改、新能源汽车等。

第四、我们的应对策略：

一、努力通过大类资产配置的思路以及量化多因子策略做到攻守兼备。

二、在控制最大回撤的前提下积极作为。

三、精心挑选业绩确定性高的优质公司把握结构性机会。

## 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	258,930,039.23	352,521,657.00	短期借 款	-	-
清算备付 金	13,696,436.10	685,609.14	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	416,941.55	1,030,805.27	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	1,633,264,912.71	2,229,382,974.54	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	1,578,986,620.18	1,840,956,907.74	应付证 券清算 款	47,660,126.54	-
债券投资	5,448,797.20	1,434,451.20	应付赎 回款	707,944.71	3,264,069.18
基金投资	48,829,495.33	386,991,615.60	应付管 理人报 酬	2,443,228.02	3,105,550.18
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	325,763.75	414,073.35

衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	120,000,335.00	-	应付交易费用	4,817,450.93	706,353.09
应收证券清算款	20,776,355.44	13,084,174.69	应交税费	-	-
应收利息	129,728.26	116,040.17	应付利息	-	-
应收股利	522,558.23	122,620.09	应付利润	-	-
应收申购款	7,370.65	718,706.46	其他负债	310,386.85	346,116.12
其他资产	-	-	负债合计	56,264,900.80	7,836,161.92
			所有者权益：		
			实收计划	843,687,920.22	916,647,473.22
			未分配利润	1,147,791,856.15	1,673,178,952.22
			所有者权益合计	1,991,479,776.37	2,589,826,425.44
<b>资产总计</b>	<b>2,047,744,677.17</b>	<b>2,597,662,587.36</b>	<b>负债及所有者权益总计</b>	<b>2,047,744,677.17</b>	<b>2,597,662,587.36</b>

## 2. 利润表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	21,862,735.13	-398,225,381.59
1、利息收入	2,258,099.80	8,191,919.38
其中：存款利息收入	1,601,184.88	7,031,052.36
债券利息收入	7,148.76	20,227.44
资产支持证券利息收入	-	-
买入返售金融资产收入	649,766.16	1,140,639.58
2、投资收益（损失以“-”填列）	76,680,087.26	38,502,278.98



其中：股票投资收益	75,614,196.80	30,595,761.73
债券投资收益	-	-
基金投资收益	-2,991,533.34	-5,859,607.04
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	1,649,718.60	6,224,971.69
基金红利收益	2,407,705.20	7,541,152.60
3、公允价值变动收益（损失以 “-”号填列）	-57,075,451.93	-444,919,579.95
4、其他收入（损失以“-”号填 列）	-	-
二、费用	13,351,806.63	32,577,381.19
1、管理人报酬	7,566,366.75	22,774,686.37
2、托管费	1,008,848.91	3,036,624.86
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	4,747,181.61	6,679,774.04
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	29,409.36	86,295.92
三、利润总额	8,510,928.50	-430,802,762.78

## (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	1,578,986,620.18	77.11%
基金	48,829,495.33	2.38%
债券	5,448,797.20	0.27%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	120,000,335.00	5.86%

银行存款和结算备付金合计	272,626,475.33	13.31%
应收证券清算款	20,776,355.44	1.01%
其他资产	1,076,598.69	0.05%
总计	2,047,744,677.17	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	48,606,571.76	2.44%
ETF 投资	222,923.57	0.01%
合计	48,829,495.33	2.45%

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	002169	智光电气	3,589,743.00	69,999,988.50	3.51
2	000388	泰达宏利瑞利分级债券 B	45,792,455.74	48,036,286.07	2.41
3	000902	新洋丰	1,800,000.00	22,680,000.00	1.14
4	300253	卫宁健康	992,188.00	21,629,698.40	1.09
5	002595	豪迈科技	996,646.00	20,889,700.16	1.05
6	600062	华润双鹤	990,902.00	19,778,403.92	0.99
7	600823	世茂股份	2,578,526.00	19,751,509.16	0.99
8	002317	众生药业	1,468,165.00	19,335,733.05	0.97
9	601999	出版传媒	1,643,876.00	18,904,574.00	0.95
10	600052	浙江广厦	2,600,882.00	18,856,394.50	0.95

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除新洋丰, 其他投资证券中, 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	416,941.55
-------	------------

应收利息	129,728.26
应收股利	522,558.23
应收申购款	7,370.65
合计	1,076,598.69

## 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）
866,756,603.43	6,032,138.72	29,100,821.93	843,687,920.22

## 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“光大阳光集合资产管理计划”设立的批复
- （二）“光大阳光集合资产管理计划”验资报告，信长会师报字（2005）第 21988 号
- （三）关于“光大阳光集合资产管理计划”成立的公告
- （四）“光大阳光集合资产管理计划”计划说明书
- （五）“光大阳光集合资产管理计划”计划合同
- （六）管理人业务资格批件、营业执照

文件存放地点：上海市新闻路 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

2016 年 10 月 21 日