

光大阳光启明星集合资产管理计划
(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。

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:	699,059,980.94 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

(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	2016 年 7 月 1 日-2016 年 9 月 30 日
1.	本期利润	1,843,938.86
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)	-190,552.53
3	期末集合计划资产净值(人民币元)	700,583,088.88
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	1.002

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。

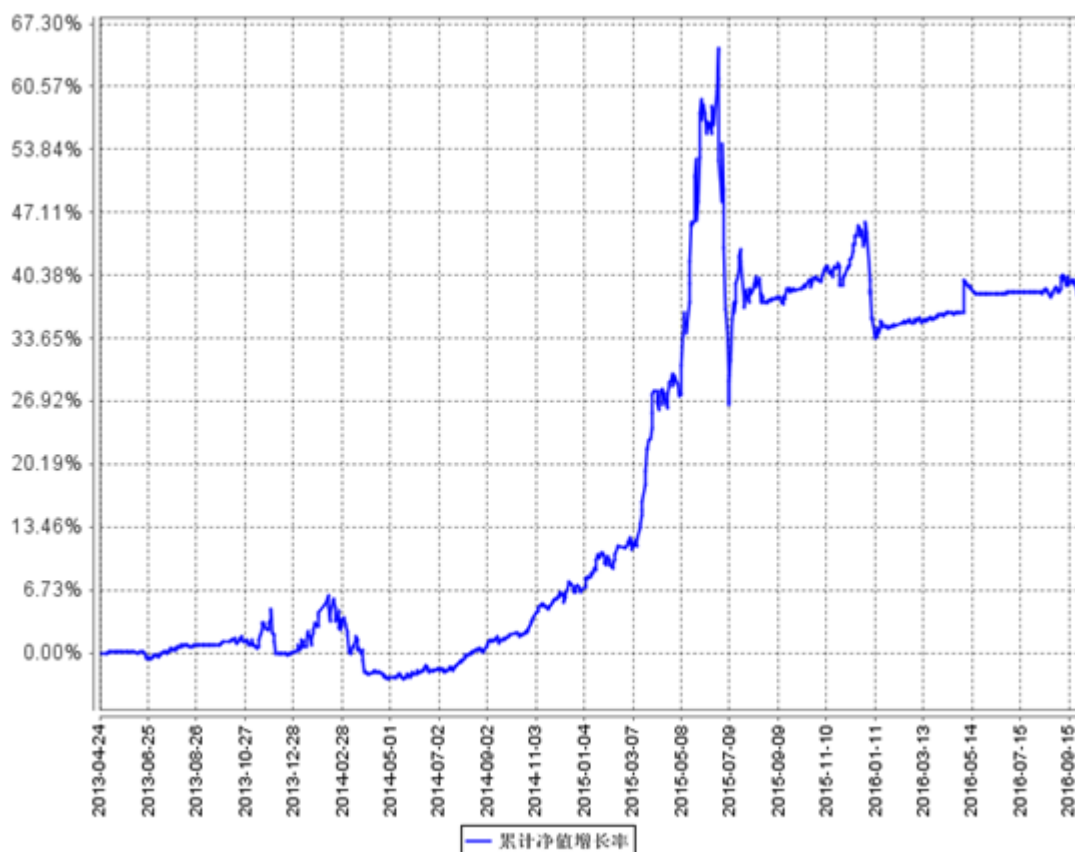
所述集合计划业绩指标不包括持有人交易本集合计划的各项费用, 计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

(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	0.20%	0.28%	-	-	-	-

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 1.0021 元，今年以来产品净值上涨 0.21%，同期沪深 300 指数下跌 12.8%，跑赢市场 13.01 个百分点。单三季度来看，产品净值增长 0.20%，同期沪深 300 指数上涨 3.15%，跑输市场 2.94 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“阳光启明星”的特别说明：

该产品在 2016 年 4 月底到期，并于 2016 年 5 月份开始修改合同，重新募集。因此其净值表现分为两个阶段，第一个阶段是 1 月 1 日至 4 月 25 日，第二个阶段是 6 月 15 日至今。原产品为立足于绝对收益的混合型集合资产管理计划。6 月 15 日重新募集成立后，该产品整体变更为定增策略为特色的混合型集合资产管理计划，需要兼顾相对收益，封闭期为 19 个月。请持有人注意业绩评价时应分段统计。

回顾前三个季度的投资运作，总体上防守尚可，但结构上进攻不足。

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引起恐慌，中证 500 指数开年即下跌近 35%左右，我们控制最大回撤在 7%以内，严格执行了“风险预算管理机制”，有效控制了下行风险。

在结构性的机会面前进攻不足。今年以来结构性的机会主要体现在食品饮料、家电、医药、光通信等一些领域的优质个股上，这些个股从数量而言在全市场的占比可能不到 5%，如果把握不好，净值难有优异的表现。我们之所以进攻不够激进，是因为在没有大的把握和胜算时，盲目进攻会消耗掉风险预算。

回顾第三季度产品重新募集成立以来的投资运作，努力的把握了一些结构性机会。

2016 年 6 月 15 日重新募集成立后，规模达到 7 个亿，在 8 月中旬投决会之前，我们认为市场不存在趋势性的机会，因此产品权益配置仓位较低，股票仓位大致在 10%以下，配置超过 50%以上的债券、短融和中票，其余 40%现金管理。

2016 年 8 月中旬投决会之后，我们基本的判断是，在年内市场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、旅游、电改、轨交等行业精选了一些优势公司，逐步提高仓位。另外，由于该产品定位是以定增策略为特色，因而包括一级半市场参与定增以及二级市场参与定增破发策略，我们参与了大致 20%左右的定增策略持仓，另外股票持仓也从 10%以下上升为 30%左右，总的权益持仓上升为 50%左右。

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	11,274,072.77	8,535,299.63	短期借 款	-	-
清算备付 金	11,000,664.11	274,946.53	交易性 金融负 债	-	-
存出保证 金	29,904,402.81	110,885.73	衍生金 融负债	-	-
交易性金 融资产	610,985,294.51	120,588,352.83	卖出回 购金融 资产款	-	-
其中：股 票投资	379,015,723.51	47,673,540.80	应付证 券清算 款	3,770,319.02	3,537,609.01
债券投资	231,969,571.00	5,617,920.00	应付赎 回款	-	-
基金投资	-	67,296,892.03	应付管 理人报 酬	864,768.57	126,780.35
资产支持证 券投资	-	-	应付托 管费	115,302.50	21,130.06
衍生金融 资产	-	-	应付销 售服务 费	-	-
买入返售 金融资产	25,000,000.00	-	应付交 易费用	838,682.76	396,967.24
应收证券 清算款	13,819,764.86	-	应交税 费	-	-
应收利息	4,076,990.92	142,612.23	应付利 息	-	-
应收股利	155,888.57	409,191.59	应付利 润	-	-
应收申购 款	-	-	其他负 债	44,916.82	60,000.00
其他资产	-	149,862.80	负债合 计	5,633,989.67	4,142,486.66
			所有者 权益：		
			实收计	699,059,980.94	87,007,101.06

			划		
			未分配 利润	1,523,107.94	39,061,563.62
			所有者 权益合 计	700,583,088.88	126,068,664.68
资产总计	706,217,078.55	130,211,151.34	负债及 所有者 权益总 计	706,217,078.55	130,211,151.34

2. 利 润 表

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	5,406,735.85	-141,653.19
1、利息收入	3,432,158.21	4,747,079.64
其中：存款利息收入	258,497.21	406,487.12
债券利息收入	2,424,622.10	2,683,310.63
资产支持证券利 息收入	-	-
买入返售金融资 产收入	749,038.90	1,657,281.89
2、投资收益（损失以“-”填列）	-59,913.75	-1,431,967.75
其中：股票投资收益	-703,295.69	-2,908,873.07
债券投资收益	38,490.82	210,074.04
基金投资收益	-	-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	-55,480.00	-55,480.00
股利收益	39,922.76	81,842.60
基金红利收益	620,448.36	1,533,829.19
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	2,034,491.39	-3,456,765.08
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	3,562,796.99	5,015,433.09

1、管理人报酬	2,639,173.93	3,797,245.61
2、托管费	351,889.91	522,011.06
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	556,651.59	651,259.60
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	15,081.56	44,916.82
三、利润总额	1,843,938.86	-5,157,086.28

(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	379,015,723.51	53.67%
基金	-	-
债券	231,969,571.00	32.85%
权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	25,000,000.00	3.54%
银行存款和结算备付金合计	22,274,736.88	3.15%
应收证券清算款	13,819,764.86	1.96%
其他资产	34,137,282.30	4.83%
总计	706,217,078.55	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	002169	智光电气	2,564,103.00	50,000,008.50	7.14
2	600054	黄山旅游	2,433,223.00	42,192,086.82	6.02
3	002501	利源精制	3,566,760.00	40,910,737.20	5.84
4	002672	东江环保	1,710,345.00	32,838,624.00	4.69
5	600323	瀚蓝环境	2,105,505.00	31,161,474.00	4.45
6	101564010	15 宁化工 MTN001	300,000.00	31,134,000.00	4.44
7	1382049	13 蓉文旅 MTN1	300,000.00	31,038,000.00	4.43
8	101455012	14 奥瑞金 MTN001	300,000.00	30,930,000.00	4.41
9	041656020	16 云投 CP001	300,000.00	30,090,000.00	4.29
10	011698075	16 正泰 SCP004	300,000.00	30,027,000.00	4.29

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	29,904,402.81
应收利息	4,076,990.92
应收股利	155,888.57
应收申购款	-
合计	34,137,282.30

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）
697,428,390.57	1,631,590.37	-	699,059,980.94

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 10 月 21 日