

光大阳光集合资产管理计划
(2017 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：2017 年 1 月 1 日 至 2017 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。

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:	806,582,243.23 份
计划合同存续期:	无固定存续期

(二) 计划产品说明

投资目标:	尽量避免资产损失, 追求每年较高的投资回报。
投资策略:	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。
业绩比较基准:	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。
风险收益特征:	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

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
信息披露负责人:	汪沛
信息披露电话:	021-22169655
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
联系电话:	010-63639182
传真:	010-63639132

(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

(六) 其他有关资料

聘请的会计师事务所	
名称:	毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址:	中国上海南京西路 1266 号恒隆广场 50 楼
计划注册登记机构	
名称:	光大证券股份有限公司
办公地址:	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	2017 年 1 月 1 日-2017 年 3 月 31 日
1.	本期利润	-12,608,326.44
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)	-38,239,883.65
3.	期末集合计划资产净值(人民币元)	1,935,547,198.33
4.	期末单位集合计划资产净值(人民币元)	2.3997

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。

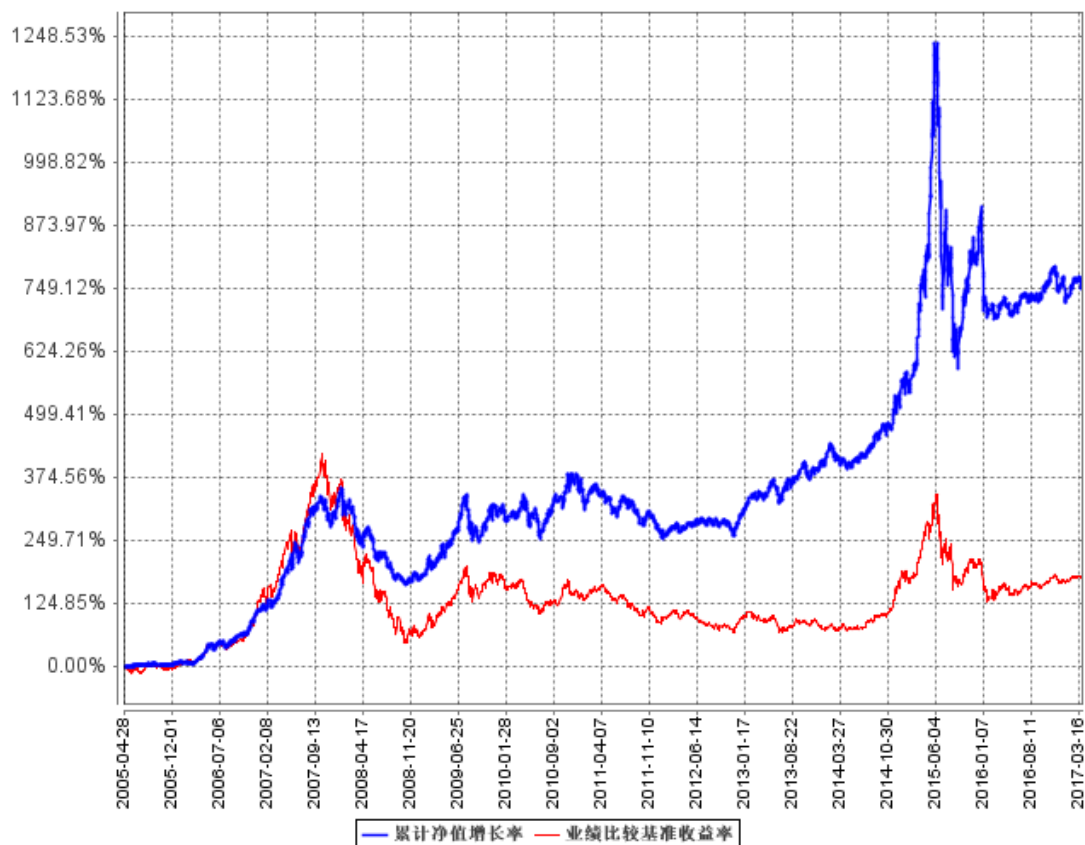
(二) 与同期业绩比较基准变动的比较

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	-0.66%	0.69%	3.83%	0.51%	-4.49%	0.18%

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、景气状况、竞争格局，以及公司商业模式、竞争优势、估值水平等方面，深度挖掘具有持续竞争优势的公司。现任光大阳光集合资产管理计划投资经理。

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）投资经理工作报告

新的一年，春意盎然，孕育着新的希望！

今年以来，阳光一号净值终于从年前的下跌中稳步上升，相信后面会越来越好。

我们的信心来源于以下几个方面：

第一，量化增强的优势将会在震荡市中体现出来。

量化增强策略的优势是在稳定的仓位之下对投资组合的基准进行收益增强，在不随意变动仓位的情景下，在 2016 年 12 月初以来的下跌过程中，净值下跌的速度基本和市场同步。但春节假期结束以来，净值也随着市场的回暖迅速回稳。由于量化策略利用概率模型在长期的投资周期中跑出超额收益的概率很高，产品将很有希望基于超额收益的目标最终获取绝对收益，相信长期持有我们产品的客户最终可以获得满意的回报。

第二，在个股选择层面，更加注重中短兼顾。

我们一直秉承价值投资的理念，过去半年，更多的关注公司发展空间、竞争优势、价值衡量等偏中长期的问题，对于短期业绩增长与市场一致预期之间的预期差考虑得不够，2017 年要做到中短期都要兼顾，既要观远，尤其要顾近。

第三，在精选个股的基础上，更加精细化的组合管理。

所谓精细化的组合管理，就是要适时的对组合进行动态的调整优化。当组合中某些公司短期因为突发因素超涨过多时，要适时的兑现盈利，守住利润。而当组合中特别看好的公司，因为市场因素或者不可持续的因素大跌时，要勇于加仓。不能让净值随着市场波动来回波动，要主动控制其回撤，使净值稳步抬升。

一、2017 年第一季度产品运作情况

2017 年开年以来，市场仍然没有系统性的行情，而是有一些结构性的机会。由于担心新股发行节奏加快以及解禁的压力，开年以后创业板指数甚至再一次大幅下跌。而以价值蓝筹为主的中低 PE 的公司则表现相对较好。

我们的应对策略是：量化增强为主，研究精选为辅，适时动态调整。首先，量化增强的仓位大致会放在 80%左右，研究精选仓位大致在 10%左右。其次，对于个股的选择要做到非常的精细化，无论是该公司的细分行业景气程度，短期业绩增长以及触发因素的判断，都必须得考虑得很细致。最后，再根据市场动态的情况进行组合调整和优化。行业上主要是配

置在 TMT、医药、化工、环保等行业景气较高的板块，另外，还有一部分定增的仓位配置在电改领域。

二、2017 年市场前景展望

2017 年最重要的两个问题，就是经济回升的持续程度和利率中枢的上行水平。

首先说说经济回升。自去年下半年以来，由于房地产的繁荣和基建的加码，经济维持一个回升的态势，但是这种态势可能正在被去年 10 月以来的严厉房地产调控政策打断。当然，今年开年以来，对经济回升的持续性，市场出现了分歧意见。看好的人认为一带一路的基建投资会加码，另外叠加三四线城市去库存的热度很高，经济回升的持续性可能会超预期。但是，不看好的人认为，由于一二线城市的溢出效应，三四线城市房地产销量的好转仅仅是个小阳春，没有持续性。目前还得继续观察高频数据，对经济的持续程度进行跟踪和验证。

然后说说利率中枢。今年的利率中枢水平的抬升，会受制于国外和国内两个因素。国外因素就是美联储加息的幅度和频次会有多快？如果美联储加息的影响超预期，势必会加剧汇率和外汇储备的波动，我们不得不收紧货币去应对。国内因素就是经济回升的力度，如果经济回升超预期，或者房价泡沫继续发酵，又或者是金融领域有出现继续加杠杆的现象，货币政策也会维持偏紧的局面。

如果经济重新萎靡，步入下行通道，那么市场机会不大。如果利率中枢水平上升过快，势必会打击风险偏好，市场机会更加不大。我们的机会来源于一种状态，就是经济保持平稳，利率中枢上行空间不大。如果没有这样一种稳定的状态，我们只能去细分子行业，或者景气的公司中寻找机会。

2017 年操作策略：

第一，经济回升被证伪前，周期股仍有机会。

当前市场对基建投资和三四线地产销售还有一定的预期，目前经济回升仍未被证伪。但是，在地产调控的大格局下，地产销售的持续性很值得怀疑。一旦经济回升被证伪，那么周期股就走到了尾声阶段。

第二，如果经济回升被证伪，那么风格将偏向消费和成长。

当经济增长被证伪时，资金会重新回到消费股中避险。另外在在成长股中寻找估值合理，未来发展空间大的品种。市场总是超出大部分人的预期的，2016 年一年价值蓝筹股风头强劲，而中小创估值下降好似没有尽头，并且对 IPO 加速的担忧依然在持续。但 2017 年政策的核心任务是抑制资产价格泡沫，去金融杠杠，因此利率中枢的上行是大概率事件，利率上行对估值的压制是确定性的，因此只能用成长去对冲，去找发展空间大，确定性高的

成长股。

第三，年度看好两条主线：三四线城镇化和中产阶级消费升级。

这两条主线的内在本质是：三四线城镇化是加速去库存引致的相关消费需求。一二线城市的房地产需求正在被控制，价格逐渐趋稳。需求向三四线城市外溢。叠加农民工返乡置业及农民进城，预计这一趋势在 2017 年内能得到维持。

中产阶级消费升级是因为房地产的财富效应引发的升级消费动力。中产阶级正在成为一个庞大的具有消费能力的阶层，眼前的财富效应及泡沫化的繁荣，使其追求生活品质动力增强，无论未来有没有陷阱，但眼前的消费动力仍然充足。

我们努力守护与相伴前行的不但是您的资金，而且还有我们的投资理想，希望您一如既往的信任和支持！

四、集合计划财务报告

(一) 集合计划会计报告

资产负债表 (2017 年第 1 季度报告)

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	95,555,987.73	58,628,998.96	短期借款	-	-
清算备付金	16,702,476.54	18,174,150.21	交易性金融负债	-	-
存出保证金	1,086,925.79	976,245.08	衍生金融负债	-	-
交易性金融资产	1,457,770,544.12	1,724,903,191.98	卖出回购金融资产款	-	-
其中：股票投资	1,451,105,726.61	1,668,843,240.34	应付证券清算款	39,225,454.63	10,296,927.78
债券投资	5,278,227.10	5,260,023.90	应付赎回款	205,637.42	523,915.38
基金投资	1,386,590.41	50,799,927.74	应付管理人报酬	2,521,996.41	2,552,443.95

资产支持证券投资	-	-	应付托管费	336,266.20	340,325.85
衍生金融资产	-	-	应付销售服务费	-	-
买入返售金融资产	390,700,000.00	187,300,335.00	应付交易费用	18,444,624.73	12,209,261.17
应收证券清算款	34,301,492.09	26,951,294.81	应交税费	-	-
应收利息	53,869.39	351,278.33	应付利息	-	-
应收股利	4,974.75	549,545.78	应付利润	-	-
应收申购款	442,579.60	303,286.07	其他负债	337,672.29	321,049.93
其他资产	-	-	负债合计	61,071,651.68	26,243,924.06
			所有者权益：		
			实收计划	806,582,243.23	824,600,653.15
			未分配利润	1,128,964,955.10	1,167,293,749.01
			所有者权益合计	1,935,547,198.33	1,991,894,402.16
资产总计	1,996,618,850.01	2,018,138,326.22	负债及所有者权益总计	1,996,618,850.01	2,018,138,326.22

利 润 表（2017 年第 1 季度报告）

项 目	本期金额	本年累计数
一、收入	5,962,320.12	5,962,320.12
1、利息收入	1,783,660.68	1,783,660.68
其中：存款利息收入	554,847.95	554,847.95
债券利息收入	7,790.66	7,790.66
资产支持证券利息收入	-	-

买入返售金融资产收入	1,221,022.07	1,221,022.07
2、投资收益（损失以“-”填列）	-21,452,897.77	-21,452,897.77
其中：股票投资收益	-21,693,613.27	-21,693,613.27
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	198,548.24	198,548.24
基金红利收益	42,167.26	42,167.26
3、公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	25,631,557.21	25,631,557.21
4、其他收入（损失以“-”号填列）	-	-
二、费用	18,570,646.56	18,570,646.56
1、管理人报酬	7,284,549.42	7,284,549.42
2、托管费	971,273.27	971,273.27
3、销售服务费	-	-
4、交易费用	10,288,263.67	10,288,263.67
5、利息支出	-	-
其中：卖出回购金融资产支出	-	-
6、其他费用	26,560.20	26,560.20
三、利润总额	-12,608,326.44	-12,608,326.44

（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	1,451,105,726.61	72.68%
基金	1,386,590.41	0.07%
债券	5,278,227.10	0.26%

权证	-	-
资产支持证券	-	-
买入返售金融资产	390,700,000.00	19.57%
银行存款和结算备付金合计	112,258,464.27	5.62%
应收证券清算款	34,301,492.09	1.72%
其他资产	1,588,349.53	0.08%
总计	1,996,618,850.01	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	1,160,572.90	0.06%
ETF 投资	226,017.51	0.01%
合计	1,386,590.41	0.07%

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	69,317,937.33	3.58
2	600566	洪城股份	714,891.00	24,084,677.79	1.24
3	000055	方大集团	1,611,300.00	23,283,285.00	1.20
4	601318	中国平安	604,700.00	22,379,947.00	1.16
5	300109	新开源	467,022.00	21,744,544.32	1.12
6	601166	兴业银行	1,274,076.00	20,652,771.96	1.07
7	603588	高能环境	650,000.00	19,805,500.00	1.02
8	002672	东江环保	960,000.00	17,116,800.00	0.88
9	601398	工商银行	3,203,600.00	15,505,424.00	0.80
10	000830	鲁西化工	2,748,800.00	15,448,256.00	0.80

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) 本集合计划投资的所有股票中，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	1,086,925.79
应收利息	53,869.39

应收股利	4,974.75
应收申购款	442,579.60
信托投资	-
合计	1,588,349.53

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）
824,600,653.15	8,029,564.06	26,047,973.98	806,582,243.23

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

2017 年 4 月 21 日