

阳光私募基金宝 2017 年 4 月月度投资报告

(2017 年 4 月 1 日-2017 年 4 月 30 日)

发布日期: 2017 年 5 月 12 日

1、产品介绍

中国光大银行“阳光私募基金宝”系列产品通过自主构建的阳光私募基金评价体系精选优秀的私募基金投资管理人，并结合收益、风险、投资风格、竞争优势等多因素在私募基金投资管理人之间进行资产配置，力求为投资者实现长期稳定的收益。阳光私募基金宝系列产品由稳健增长（EB1015）、均衡价值（EB1008）和积极成长（EB1016）三个产品组成，为不同风险偏好的投资者提供多元化选择。私募基金宝系列旗下的系列产品和光大银行稳健一号固定收益组合之间可以进行零费率自由转换。

2、业绩回顾

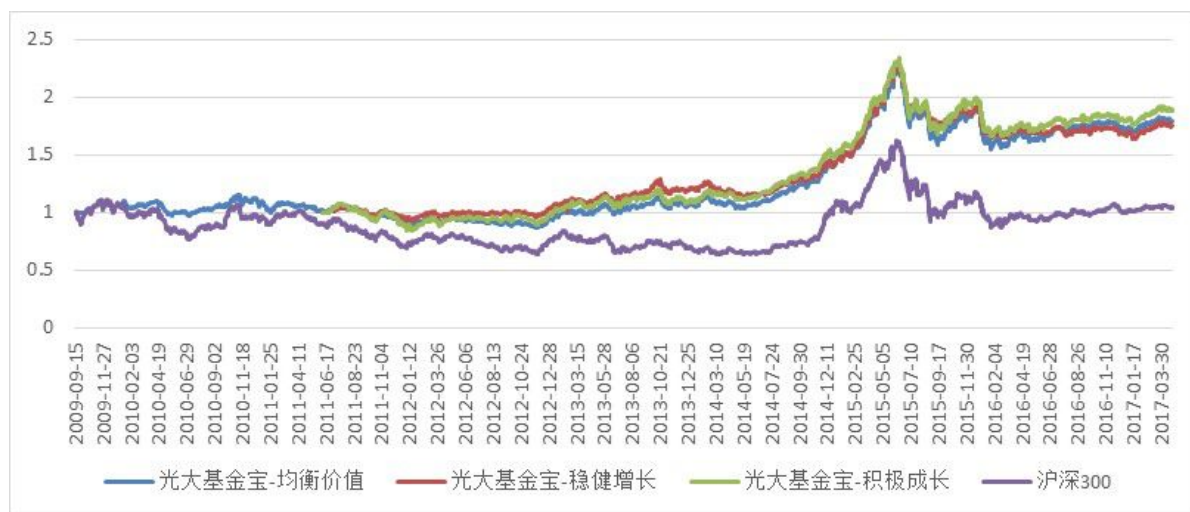
截至 2017 年 4 月 30 日，阳光私募基金宝稳健增长、均衡价值和积极成长净值和资产配置比例如表 1 所示。每月 15 日，产品开放之际，私募基金宝各子组合和母组合将按照累计历史净值最高水位法提取业绩报酬，15 日之单位净值为扣除费用后净值，其余日期净值均为费前净值。

表 1： 阳光私募基金宝净值和资产配置情况

产品名称	设立时间	单位净值	股票比例	债券现金比例
均衡价值（1 期）	2009.09.15	1.7951	60.00%	40.00%
稳健增长（2 期）	2011.06.09	1.7471	69.80%	30.20%
积极成长（3 期）	2011.06.09	1.8873	68.40%	31.60%

数据来源：光大银行 截至时间：2017 年 4 月 30 日

图 1：阳光私募基金宝系列组合单位净值和沪深 300 指数对照图



数据来源：WIND 光大银行 截至时间：2017 年 4 月 30 日

表 2：阳光私募基金宝 2017 年月度业绩表现

	均衡价值	稳健增长	积极成长	沪深 300	万得全 A
今年以来	5.24%	5.30%	5.60%	4.41%	2.30%
1 月	0.92%	0.16%	0.23%	2.35%	-0.25%
2 月	2.23%	2.47%	2.47%	1.91%	3.16%
3 月	2.01%	2.59%	2.82%	0.09%	-0.58%
4 月	-0.46%	-0.70%	-0.20%	-0.47%	-2.94%

数据来源：WIND 光大银行 截至时间：2017 年 4 月 30 日

表 3：阳光私募基金宝年度业绩表现(2009-2016)

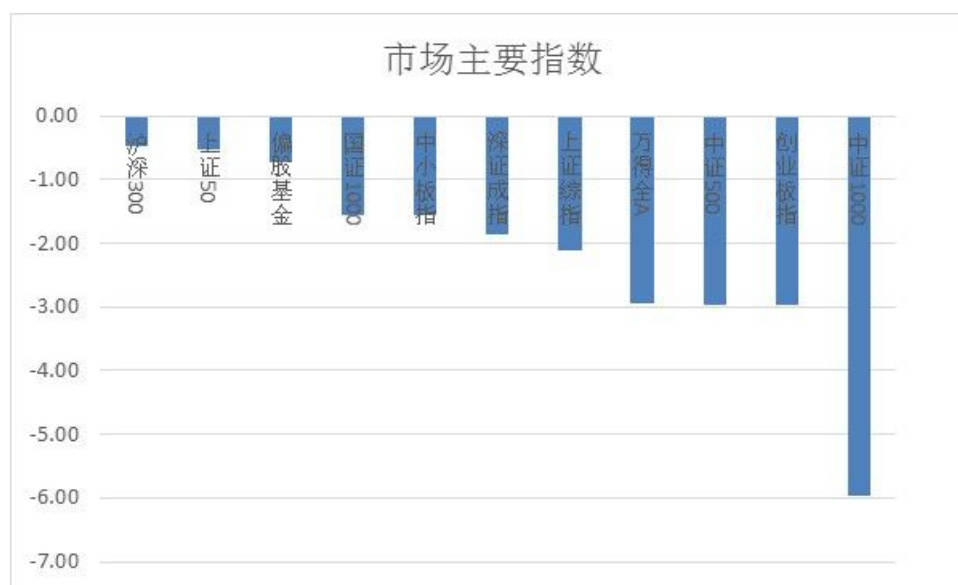
年度	均衡价值	稳健增长	积极成长	沪深 300	万得全 A
2009	6.67%			8.27%	11.81%
2010	2.35%			-12.51%	-6.88%
2011	-16.19%	-3.57%	-10.60%	-25.01%	-22.42%
2012	3.07%	7.44%	9.66%	7.55%	4.68%
2013	13.88%	16.73%	12.85%	-7.65%	5.44%
2014	33.58%	18.10%	35.31%	51.66%	52.44%
2015	30.50%	31.31%	30.77%	5.58%	38.50%
2016	-8.48%	-10.89%	-8.53%	-11.28%	-12.91%
2017	4.76%	4.55%	5.39%	3.92%	-0.71%

数据来源：WIND 光大银行 截至时间：2017 年 4 月 30 日

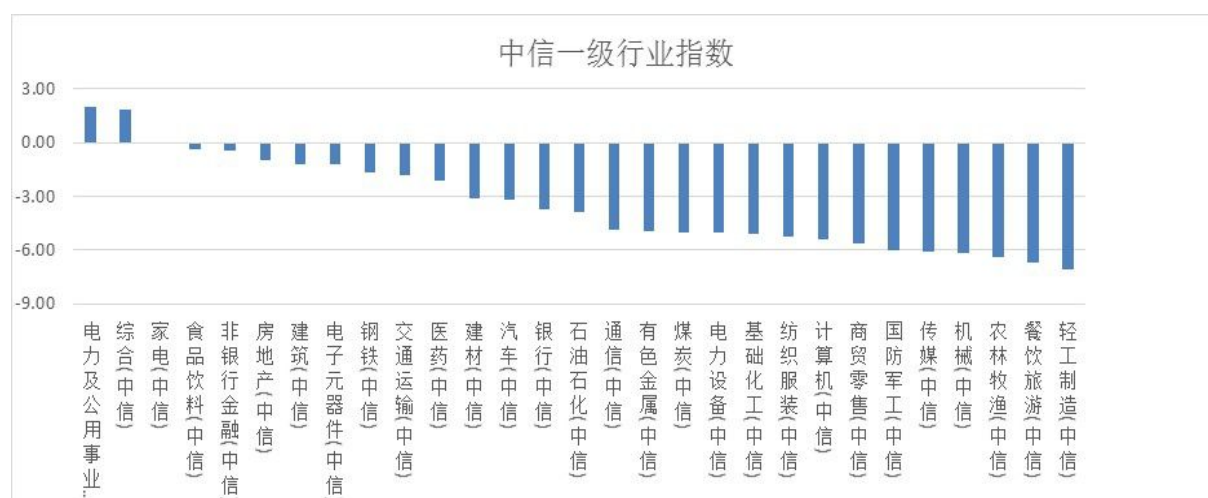
上述非全年数据均为自组合设立开始之日后数据，2017 年数据为至截至日的数据。

截至4月30日，过去一个月，在私募基金宝所属的全部8个私募基金子组合中，表现最好的组合净值增长率为3.04%，表现最差组合净值增长率为-1.75%；今年以来，表现最好的组合净值增长率为8.18%，表现最差组合净值增长率为0.25%。

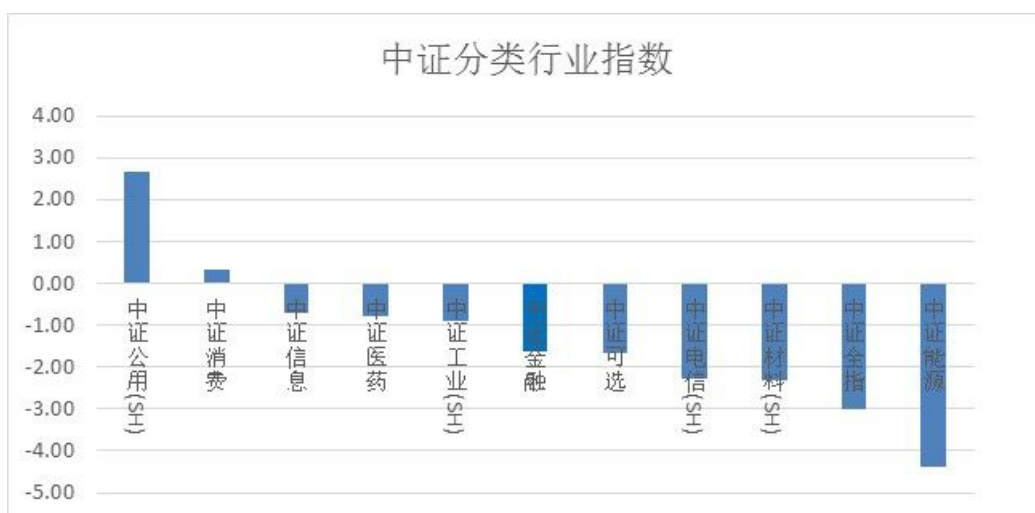
4月A股市场大部分股票下跌，少量权重股护盘。代表大盘蓝筹的沪深300指数下跌0.47%，代表中盘蓝筹的中证500指数下跌2.96%，代表小盘股的中证1000指数下跌5.96%，小股票领跌。公募基金集体抱团蓝筹白马股，偏股型公募基金指数下跌0.74%，表现较为抗跌。



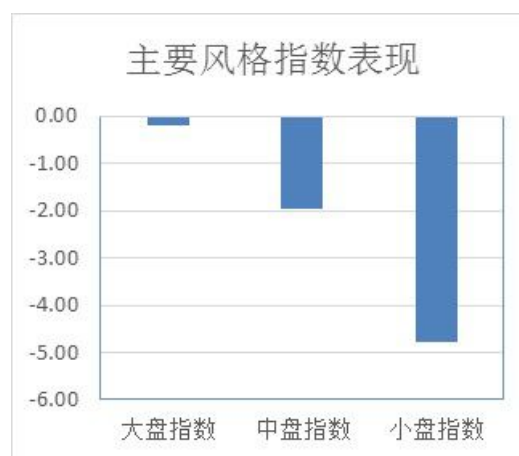
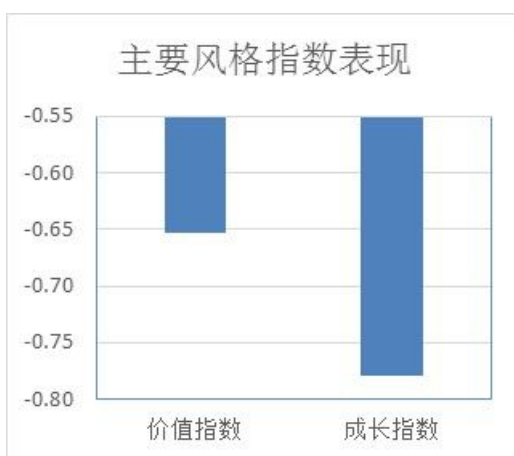
从中信一级行业指数看，除电力及公用事业、综合两个行业上涨外，其它行业尽数下跌，一半左右的行业跌幅在5%以上。家电、食品饮料、地产、电子等下游消费品行业和非银金融表现相对抗跌。

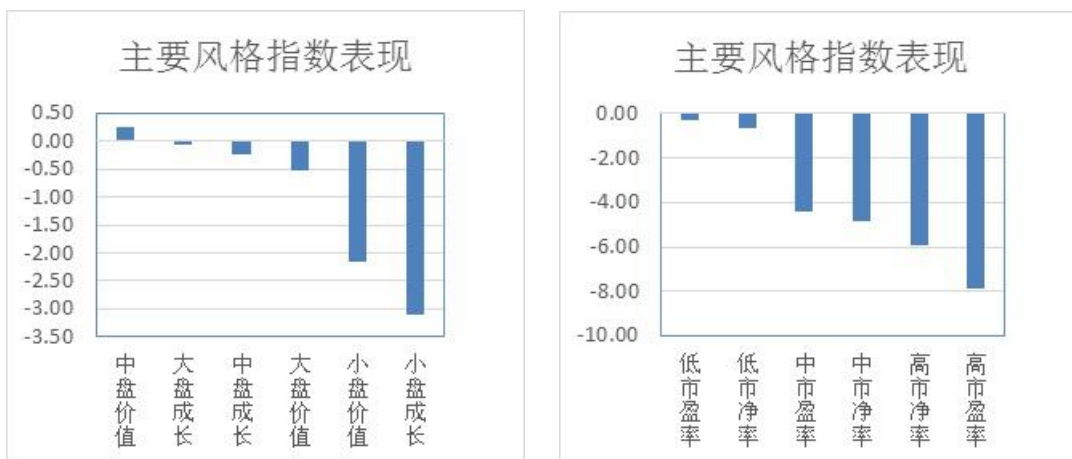


从中证分类行业角度看，公用事业和消费板块整体仍有正收益，偏周期上游的材料、能源跌幅最大，说明市场认为经济开始回落，资金向偏防御的板块进一步集中。

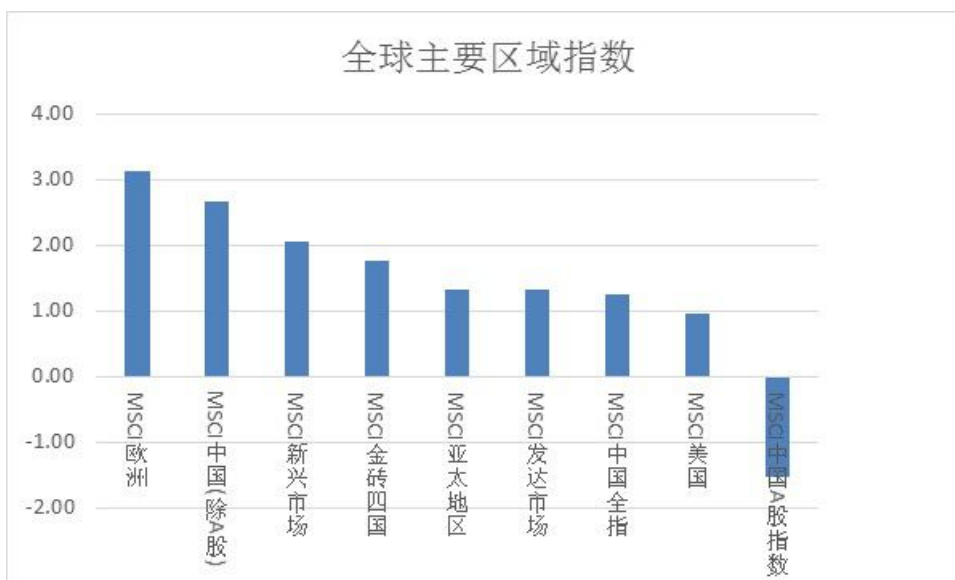


从风格角度看，价值风格相对成长风格更具有抗跌性，大盘指数优于中盘指数优于小盘指数。从风格指数的组合看，中盘价值是唯一有正收益的，也是基金抱团的重点，和小盘相关的风格表现是最差的。低市盈率和低市净率指数都相对抗跌，中高估值指数的跌幅都不小。





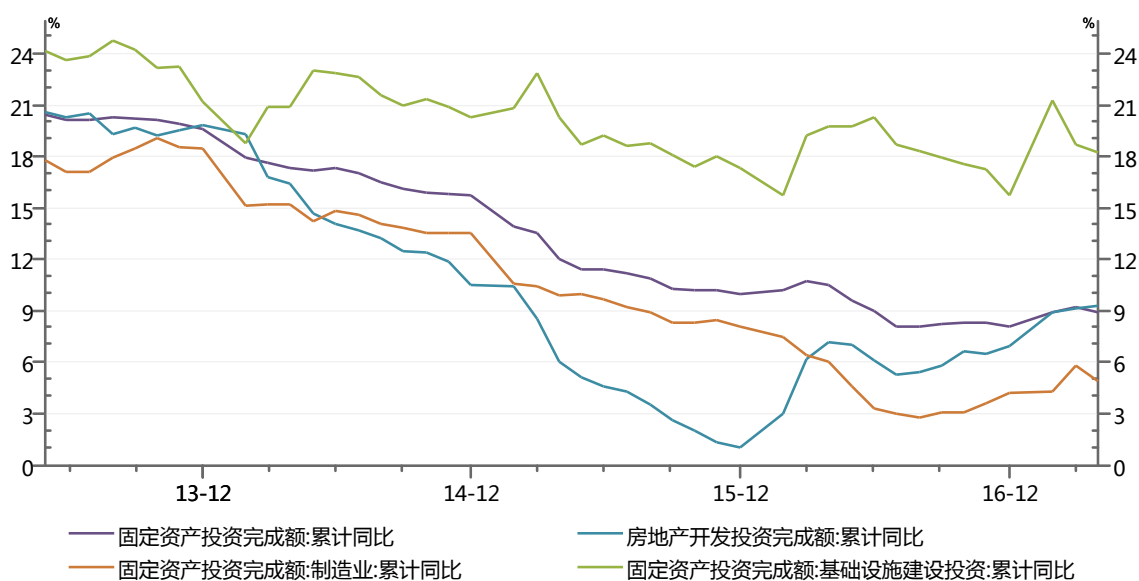
全球市场方面新兴市场依然优于发达市场，发达市场内部延续 3 月份来欧强美弱的格局。中国除 A 股指数表现较好而中国 A 股指数表现最差的特点也和 3 月份比较一致，在股票基本面基本一致的情况下，除了说明海外资金比国内更加看好中国，更重要的一个原因是海外的资金面比国内的资金面更加宽松。



本月市场投资展望

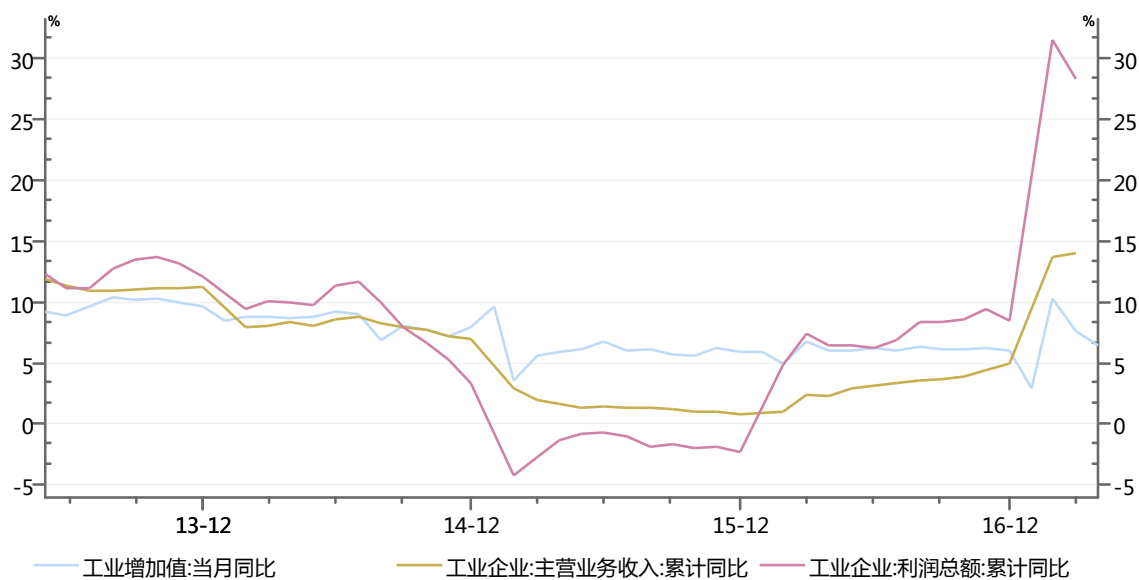
(一) 基本面

4 月份官方 PMI 指数下行至 51.2，代表中小企业的财新 PMI 指数报 50.3，较上月回落 0.9，经济的复苏势头已开始回落。固定资产投资完成额增速 8.9%，较 3 月有所回落；其中房地产投资增速 9.3%，依然维持增长的惯性，制造业投资增速 4.9%，基础设施投资增速 18.2%，都较 3 月份有所回落。投资的三大项中，反而是受打压力度最大的地产投资依然维持增长。

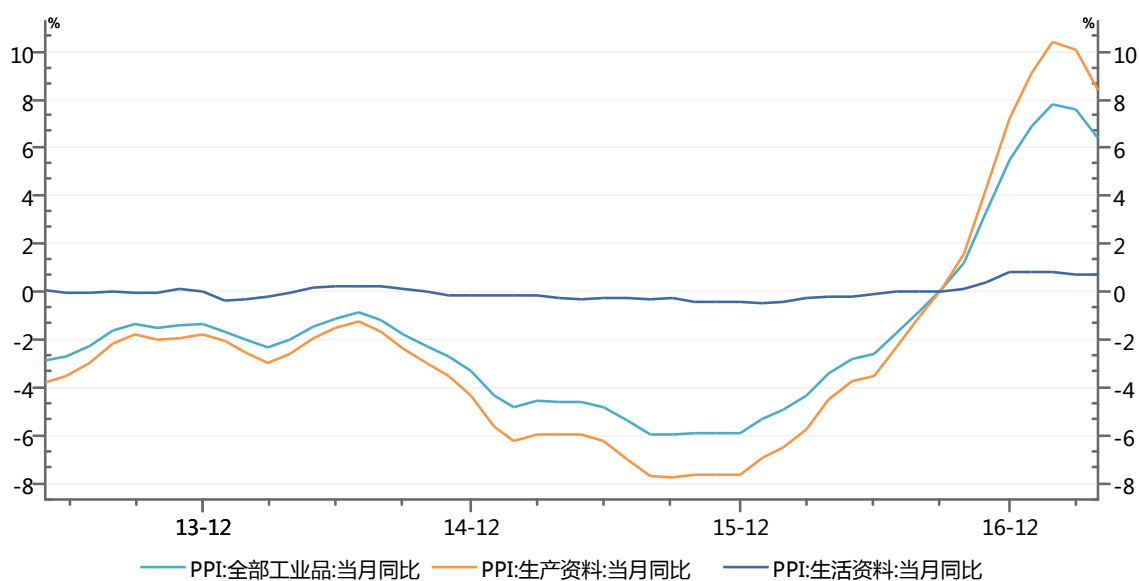


数据来源:Wind资讯

工业增加值4月同比增长6.5%，也相比3月有所回落。工业企业主营业务收入增速14%，利润累计增速28.3%，这目前只有3月份的数据，预计4月份随着产品价格的下跌也会出现回落。因为4月份PPI上涨6.4%，相比3月份的7.6%已经出现了下降；其中生产资料价格同比上涨8.4%，而生活资料价格同比仅上涨0.7%，物价指数已经如此前我们的预计回落。

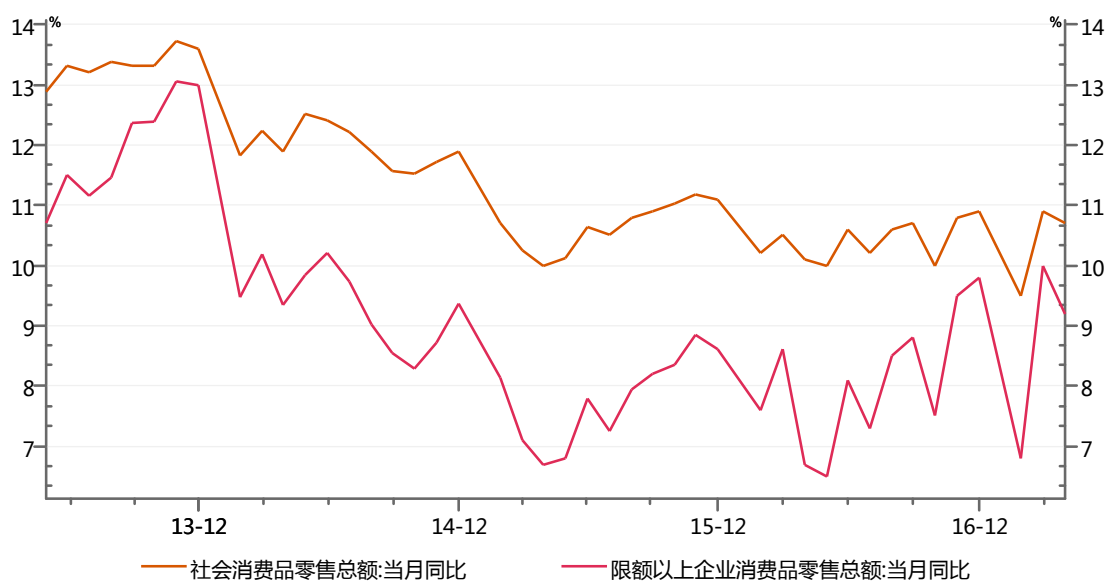


数据来源:Wind资讯



数据来源:Wind资讯

消费端此前 2 月份的回落可能只是一次扰动，或许和 CPI 指数的波动有关。最新的社会消费品零售总额和限额以上消费品零售总额的增速又回到了平均水平附近，说明中国经济内生的需求还是具有较强的韧性。



数据来源:Wind资讯

经济尽管已经开始回落，但从 4 月份的情况看具有较强的韧性，因此对回落的幅度不用过分担心。

(二) 流动性

4 月资金面情况继续缓慢收紧，债券价格显著上升，融资规模维持充分，体现了监管引导资金脱虚向实的意图。

4 月份社会融资规模 13900 亿元，其中新增贷款 11000 亿元，整体较去年同期显著增长，但是新增中长期贷款 9667 亿元，在贷款规模中维持高占比。M1 增速 18.5%，M2 增速 10.5%，较 3 月份小幅回落，延续体现了监管部门稳健中性的货币政策意图。

4 月份金融市场资金价格基本持平，但考虑到 3 月底资金面较紧，4 月份并没有出现回落。债券价格则出现了明显上升；十年国债和国开债利率分别上升了 18bp 和 12bp；5 年 AAA 企业债利率上升了 29bp，5 年 AA 企业债利率上升了 37bp，信用利差进一步走阔。

	3 月底	4 月底	变化
3 个月 shibor	4.39%	4.30%	-0.10%
3 个月同业存款	4.39%	4.45%	0.06%
3 个月理财	4.41%	4.39%	-0.02%
6 个月票据贴现	4.35%	4.35%	0.00%
10 年国债	3.28%	3.47%	0.18%
10 年国开债	4.06%	4.18%	0.12%
5 年企业债（AAA）	4.42%	4.70%	0.29%
5 年企业债（AA）	4.91%	5.27%	0.37%

资金价格的持续提升导致了股市的回调，尤其是估值虚高，真实业绩不足的中小型企业股票在 4 月份跌幅较大，此前说的流动性冲击终于到来。往后看若资金价格继续收紧，价值型蓝筹股也将承压。

（三） 风险溢价

4 月份影响市场的核心因素是监管趋严。银监会提出要开展专项行动，整治十大金融乱象。乱则需治，但是在监管摸底，银行自查的阶段，市场的风险偏好就出现了快速显著的下降，A 股市场出现了连续 19 个交易日的低开，前所未见，反映了市场较为恐慌的心态。即使国家队强力托市，使得核心指数跌幅可控，但市场早已血流成河。投资者在猜金融监管什么时候结束，但很可能这次刚刚开始。开弓没有回头箭，虽然监管节奏有快慢，但重要的是方向不会变，时间会持续，底线很深，惯性很强。除非出现明显的监管态度转向，否则市场的风险溢价难以恢复。

（四） 综述

综合上述基本面、流动性和风险溢价的情况，此前我们一直提示的市场风险已经开始释放，我们组合中的管理人持仓以优选的价值品种为主，在这一轮调整中表现相对抗跌。在全市场平均跌幅 3%的情况下我们的组合跌幅在 0.2-0.7%不等。我们乐意见到市场的调整，这是市场风险释放的过程，也为我们下一阶段的收益获取创造了空间。今年的市场结构分化明显，好的管理人的业绩和一般的差异也较大，我们将和管理人一起，在市场中优选品种，注意风险和收益的平衡，争取使得整个组合有一个相对合意的回报。

感谢您对于光大银行理财产品的支持与厚爱。

中国光大银行

2017 年 5 月 12 日