

中国光大银行阳光理财资产管理计划

阳光私募基金宝

2017年8月投资报告

尊敬的投资者：

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可零费率转换至光大银行阳光理财管理计划稳健一号。

我们就阳光私募基金宝 2017 年 8 月的投资运作情况向您汇报如下：

第一部分 — 业绩回顾

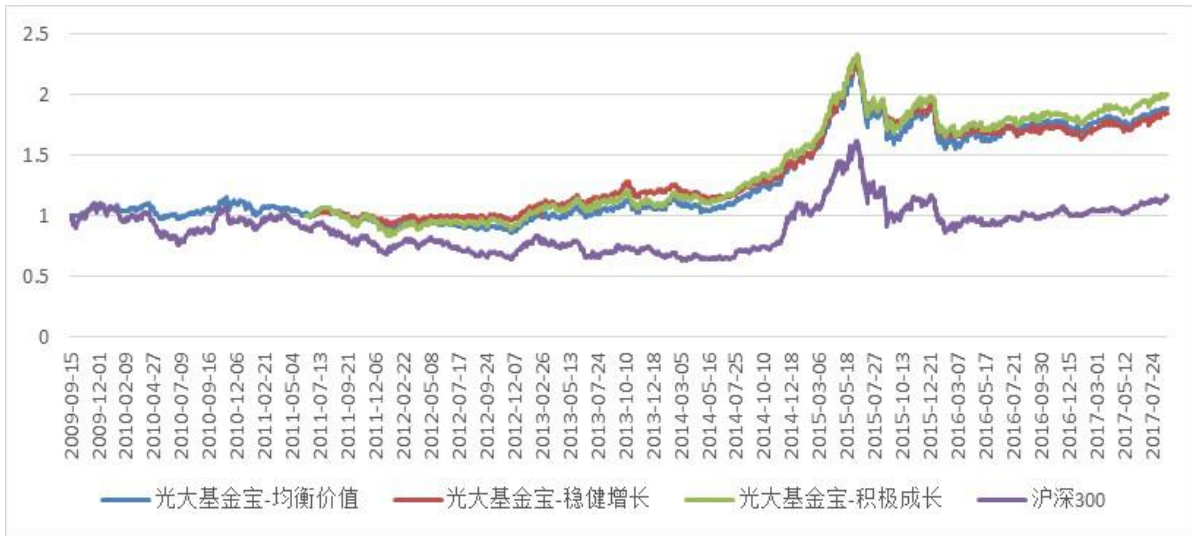
截至 2017 年 8 月 31 日，阳光私募基金宝稳健增长、均衡价值和积极成长净值和资产配置比例如表 1 所示。每月 15 日，产品开放之际，私募基金宝各子组合和母组合将按照累计历史净值最高水位法提取业绩报酬，15 日之单位净值为扣除费用后净值，其余日期净值均为费前净值。

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	1.9138	74.87%	25.13%
稳健增长（2期）	2011.06.09	1.8752	90.92%	9.08%
积极成长（3期）	2011.06.09	2.0238	82.37%	17.63%

数据来源：光大银行 截至时间：2017年8月31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 8 月 31 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	8.98%	9.18%	10.83%	12.92%	2.74%
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%
5 月	-2.28%	-2.08%	-1.50%	1.54%	-2.84%
6 月	4.54%	5.28%	5.0%	4.98%	4.80%
7 月	1.83%	1.29%	1.69%	1.94%	1.61%
8 月	2.48%	2.78%	1.96%	2.25%	3.05%

数据来源：WIND 光大银行 截至时间：2017 年 8 月 31 日

表 3： 阳光私募基金宝年度业绩表现(2009-2017)

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	11.68%	12.22%	13.01%	15.47%	5.87%

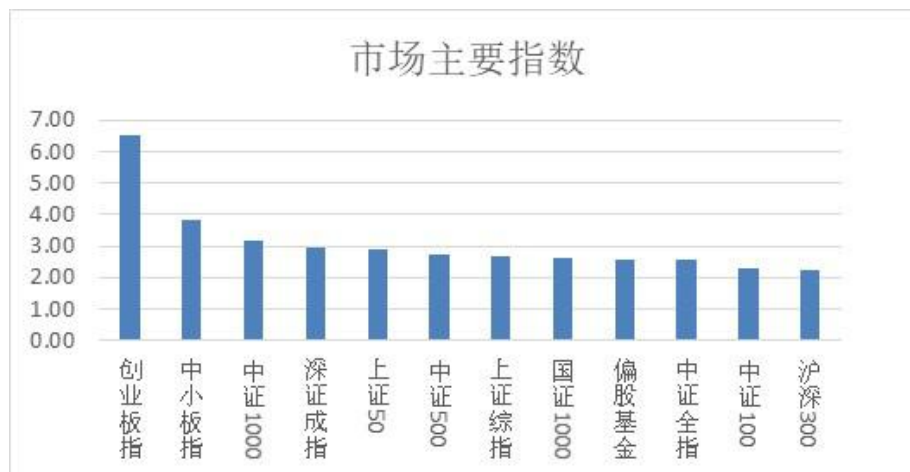
数据来源：WIND 光大银行 截至时间：2017 年 8 月 31 日

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。

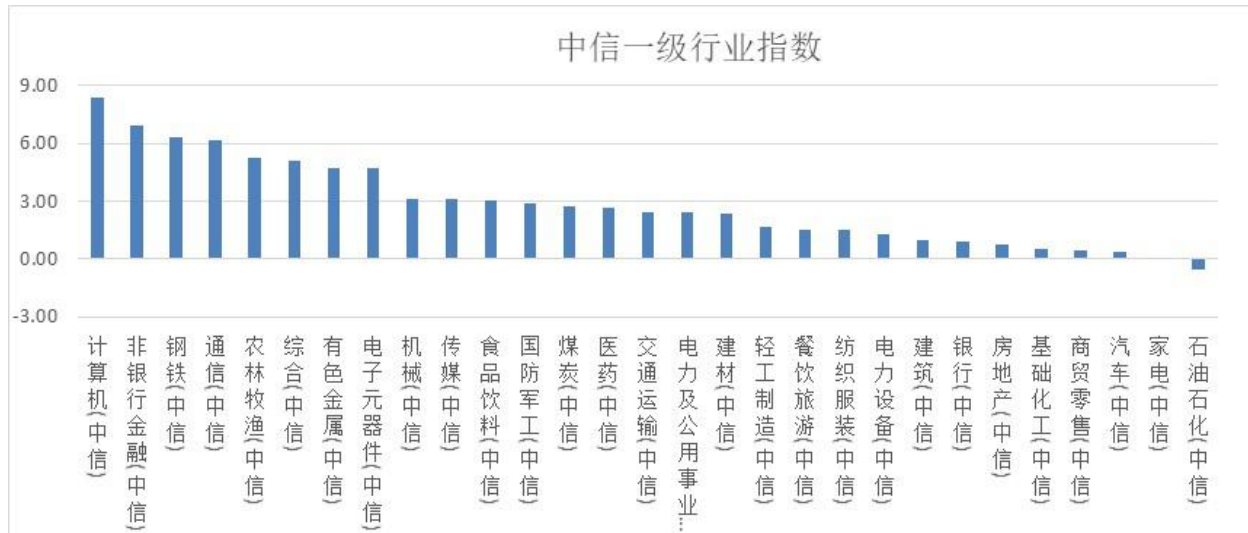
截至 8 月 31 日，过去一个月，在私募基金宝所属的 6 个私募基金子组合中，表现最好的组合净值增长率为 5.65%，表现最差组合净值增长率为-0.27%；今年以来，表现最好的组合净值增长率为 20.3%，表现最差组合净值增长率为 1.5%。

第二部分 -- 市场回顾

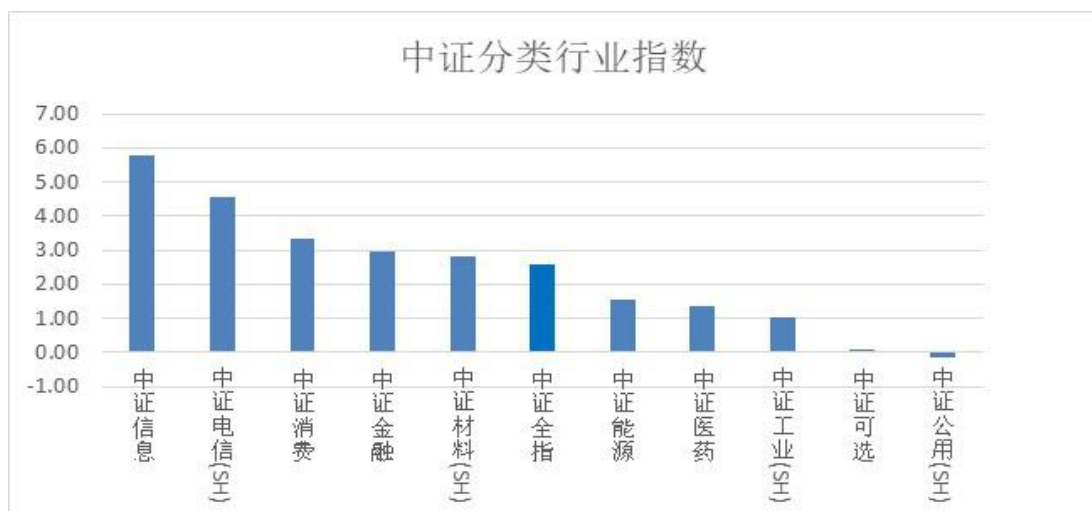
8 月 A 股市场延续 7 月以来的上涨趋势，随着市场活跃度的不断提升中小创的表现开始好转。创业板指数是 8 月表现最好的指数，上涨 6.51%，其次是中小板指数上涨 3.85%，其它主要指数间差异都不是很大，呈现普涨的局面，市场也跃过了 3300 点，进一步提振了投资者的信心。



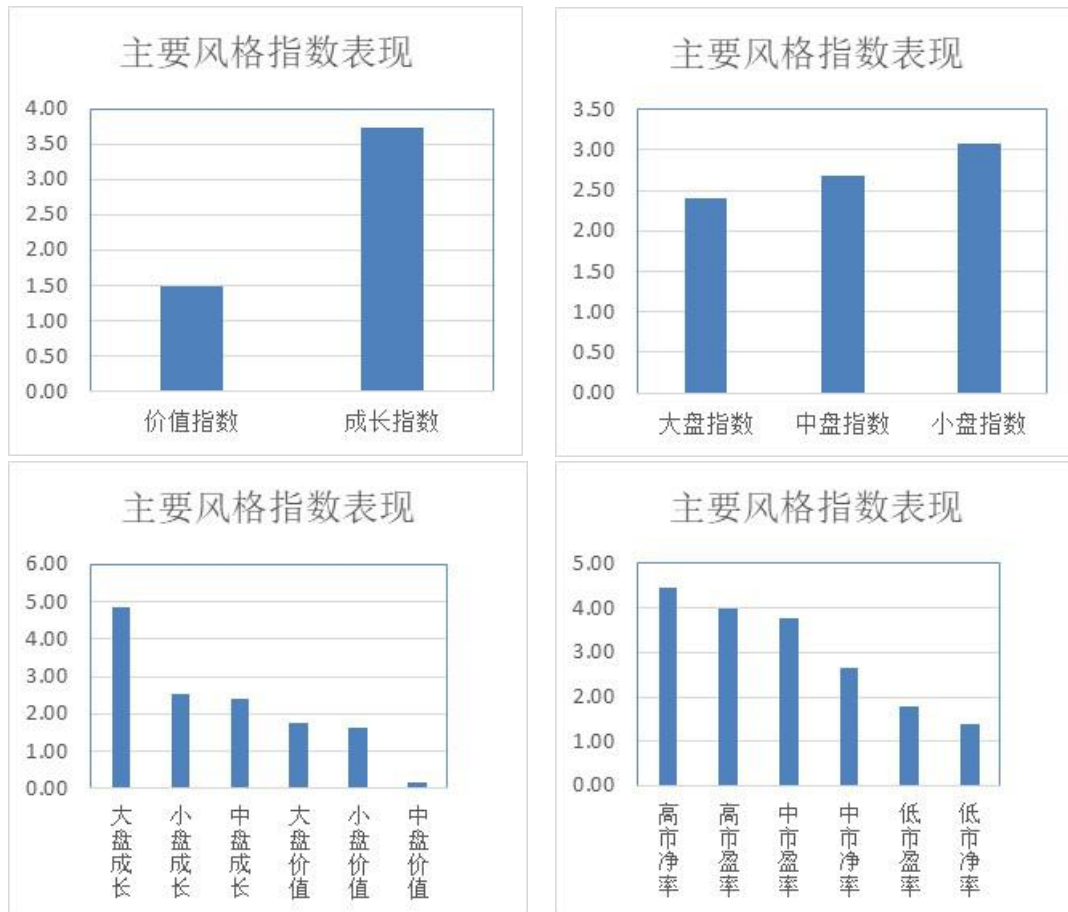
从中信一级行业指数看，上涨第一梯队包括计算机、通信、电子代表的科技板块，钢铁、有色代表的周期板块，以及保险、券商代表的非银行金融板块，热点较为全面。其它周期性行业和必须消费品构成了上涨的第二梯队。家电、汽车等可选消费品和石油石化代表的大蓝筹表现相对落后。



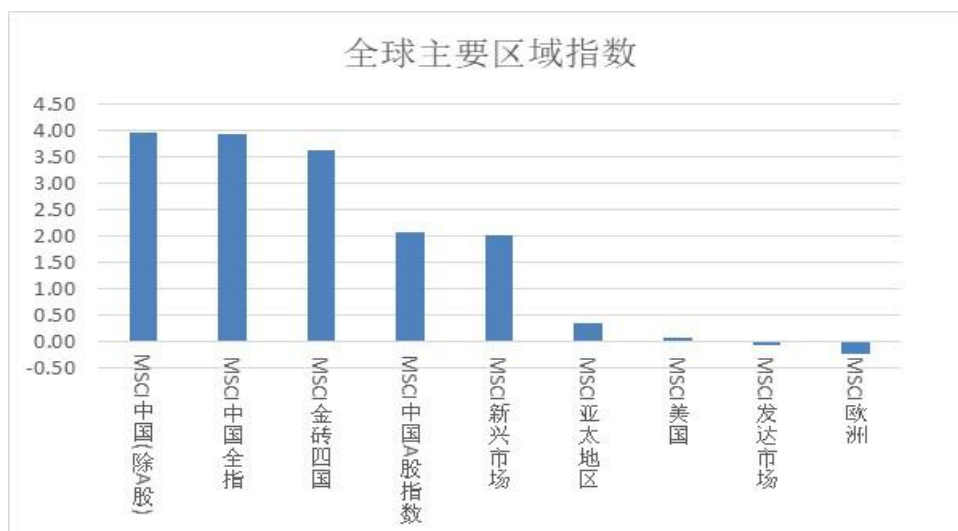
从中证分类行业角度看，信息、消费、金融等都有不错的涨幅，表现较弱的是可选消费和公用事业板块。



从风格角度看，成长风格表现优于价值风格，小盘指数也优于中盘指数优于大盘指数。两个维度组合来看，大盘成长是上个月表现最好的，而中盘价值是表现最差的。估值方面，高估值板块表现优于中估值板块优于低估值板块，这和上半年的表现是反过来的，高估值板块在小盘成长股大幅去泡沫后，其实有不少是周期股。



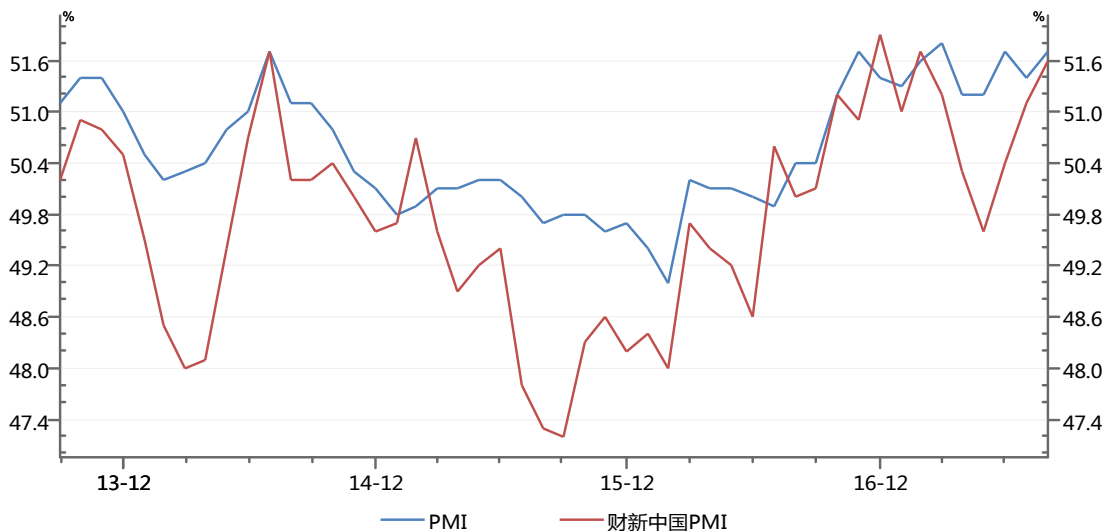
全球市场方面依然是新兴市场优于发达市场的格局，新兴市场中金砖四国领涨，而海外中概股的表现是主要指数中最好的。美国和欧洲8月份都是基本走平，微涨或微跌。



第三部分 -- 投资展望

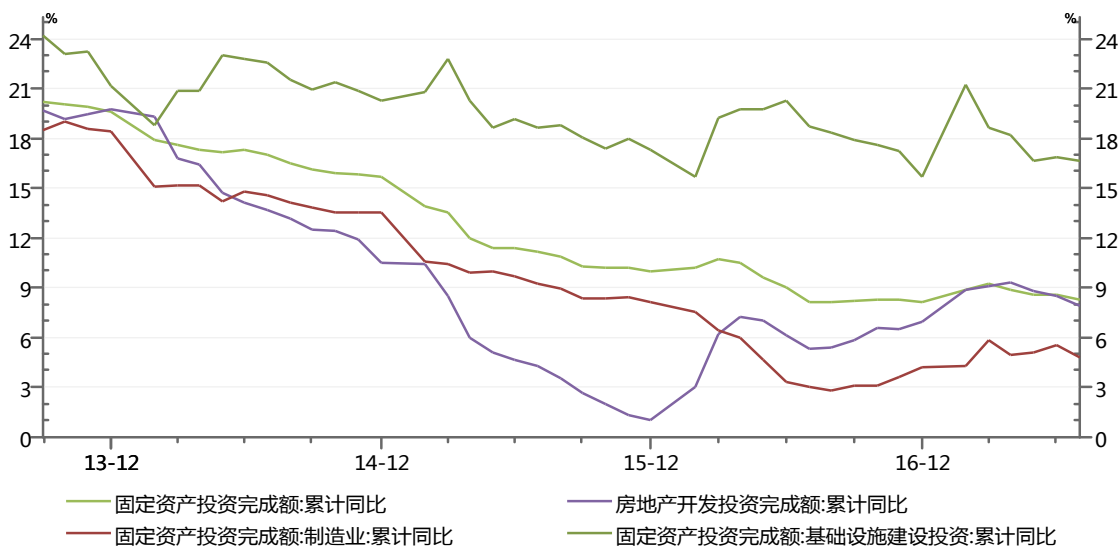
一、基本面

8 月份 PMI 指数继续向好，官方 PMI 指数报 51.7 较上月提升 0.3，财新 PMI 指数报 51.6 较上月提升 0.5，表面实体经济处于加速扩张的状态。



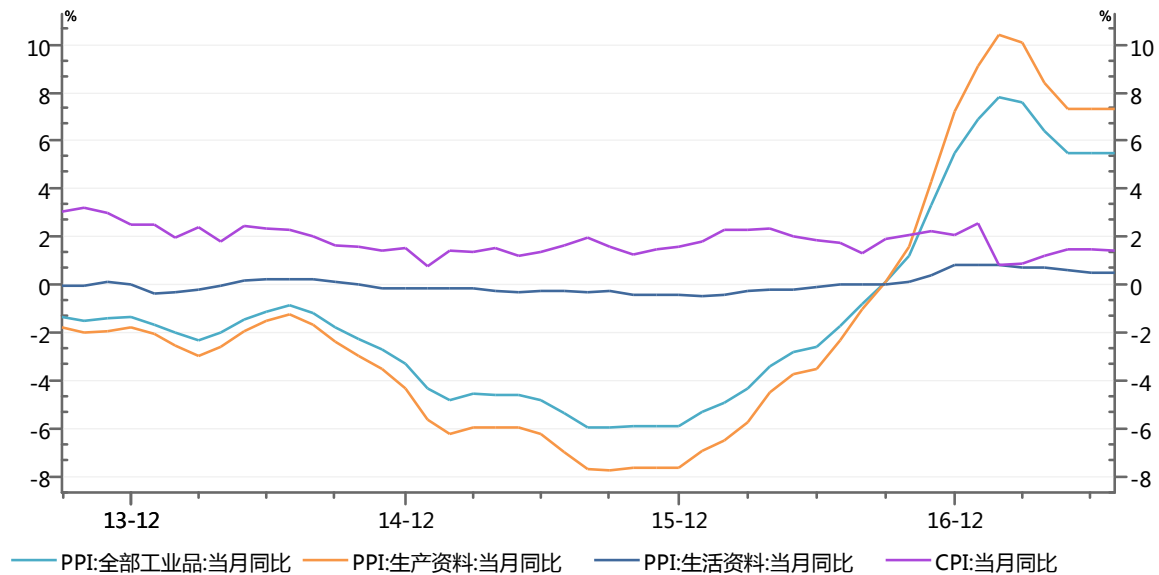
数据来源:Wind资讯

核心的投资数据方面，固定资产投资累计增速 8.3%，较上月下滑 0.3%。房地产开发投资累计增速 7.9%，较上月回落 0.6%；基础设施投资累计增速 16.67%，较上月回落 0.18%；制造业投资并没有延续此前的改善态势，又回落到 4.8%。整体投资增速稳定，房地产投资可控下降，基建投资有保障，主要的关注点还是制造业投资，在上个月大幅反弹后，这个月又再度下行，整体在 5%左右震荡。尽管制造业的盈利情况在恢复，但投资意愿的恢复可能需要更长的时间，1-2 个月的反弹并不能急于下结论。



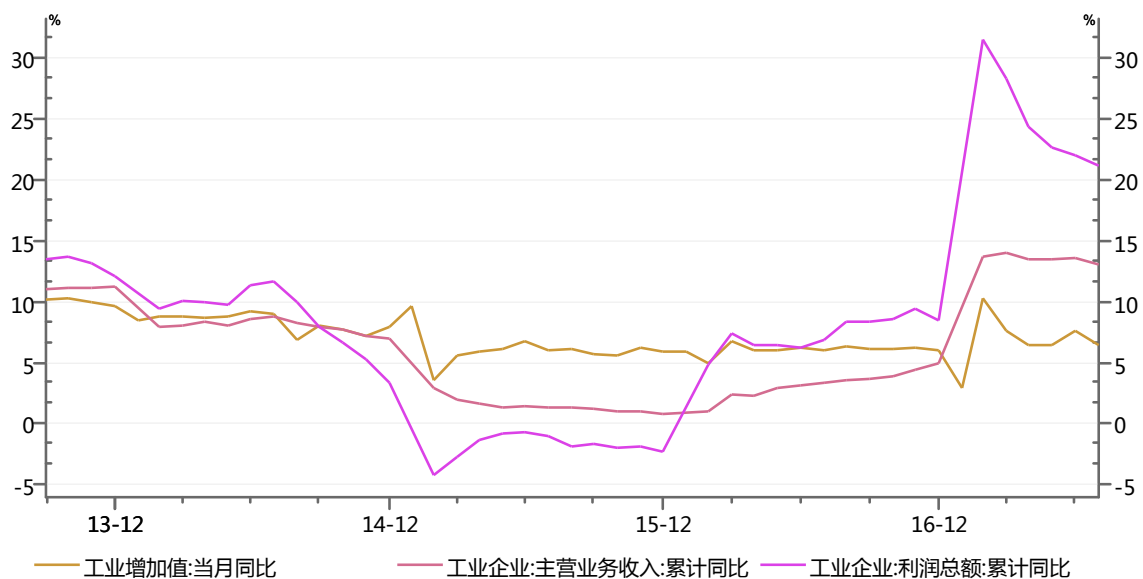
数据来源:Wind资讯

7月CPI同比增长1.4%，较上月回落0.1%，食品和非食品依然较为平稳。PPI持平同比增长5.5%，分项中的生产资料也依然维持在7.3%。物价整体仍在较低区间震荡，整体通胀的压力不大；而工业品价格企稳，在三季度旺季来临时可能仍会有一些的上涨压力。



数据来源:Wind资讯

7月份的工业增加值在6月反弹后又回落到5月附近的水平，说明在量上的增长并不明显。工业企业的主营业务收入和利润的同比增长有所回落，累计增速为13.1%和21.2%，主要原因是2016年的基数开始回升。营收仍维持两位数以上的增长，对企业的资产负债表的修复有很大的意义。



数据来源:Wind资讯

二、流动性

8月资金面平衡略偏紧,债券价格小幅抬升,9月将再度面临流动性的压力。3个月shibor和同业存款价格分别上涨12bp和36bp,同存价格是上涨幅度最大的,说明同业部门的资金依然是资金体系中最紧张的。3个月理财价格基本持平,但绝对利率水平仍在高位。票据贴现利率也上涨了10bp,这更多反映实体经济对资金需求较为旺盛。主要债券方面,代表利率债的十年国债和十年国开债水平与上月基本持平,代表信用债的5年AAA企业债和5年AA企业债利率分别上升15bp和13bp,信用利差小幅扩大。

	7月底	8月底	变化
3个月shibor	4.26%	4.37%	0.12%
3个月同业存款	4.23%	4.59%	0.36%
3个月理财	4.62%	4.61%	-0.01%
6个月票据贴现	3.85%	3.95%	0.10%
10年国债	3.63%	3.63%	0.00%
10年国开债	4.24%	4.28%	0.04%
5年企业债(AAA)	4.61%	4.77%	0.15%
5年企业债(AA)	5.17%	5.31%	0.13%

7月份金融机构新增贷款8255亿,其中中长期贷款8876亿,社融规模12206亿。中长期贷款保持稳定,新增贷款大幅压缩,融资需求部分向社融转移。M1增速15.3%,是年内继2月份后的首次回升,M2增速9.2%依然在下行,体现了金融去杠杆的影响。

央行在8月发布的二季度货币政策执行报告中也提到,既要金融监管从严,又要维持流动性的基本稳定,这也是金融工作会议的定调,可能是未来一个阶段流动性的主题。

三、风险溢价

8月份市场热情高涨,风险偏好出现提升,资金对市场热点和主题的追逐较为活跃,最明显的信号就是创业板指数的大涨。自7月金融工作会议导致创业板大跌的低点算起,截至8月末创业板指数上涨11.65%,已经创出7月以来的新高。

监管政策上在重要会议的召开前夕相对平稳,没有新的重要信息发布。我们认为这一段维稳的窗口期将持续到10月18号重要会议召开前,至少9月份还不会有大的变动。

国际上尽管朝鲜试射了核武器,但主要影响的是韩国和日本,对国内市场的影响不大,军工股也没有明显反应,对市场风险溢价无显著影响。

四、综述

综合上述基本面、流动性和风险溢价的情况，基本面维持向好的趋势，今年宏观经济增速超预期可能性较大；流动性基本稳定有保障，在房地产和债券得到控制的状态下，权益市场相对受益，边际上开始出现资金流入的迹象；风险溢价随着赚钱效应的累计开始逐步提升，市场的热点和资金活跃度都出现了良好的迹象。我们认为这个趋势在重要会议之前是可以延续的，未来则需根据重要会议后的情况再进一步研判。

我们组合的产品在 8 月延续了此前较好的表现，但这些都已经过去，未来我们将继续和管理人一起，根据基本面的变化动态评估投资机会，同时注意组合风险和收益的平衡，争取获得令各位满意的投资回报。

感谢您一直以来对光大银行的支持，敬请继续关注阳光理财产品。

中国光大银行
2017 年 9 月 7 日