

中国光大银行阳光理财资产管理计划

颐享阳光 A、颐享阳光 B 养老理财产品

2017 年 9 月投资报告

尊敬的投资者：

颐享阳光养老理财产品为非保本浮动收益型产品，组合所投资的固定收益类、准固定收益类和权益类等资产会伴随市场波动而变动，在固定收益市场或股票市场出现剧烈变化之际，组合收益在各月之间会出现较大变化，敬请投资者注意投资风险。

第一部分 -- 产品收益情况

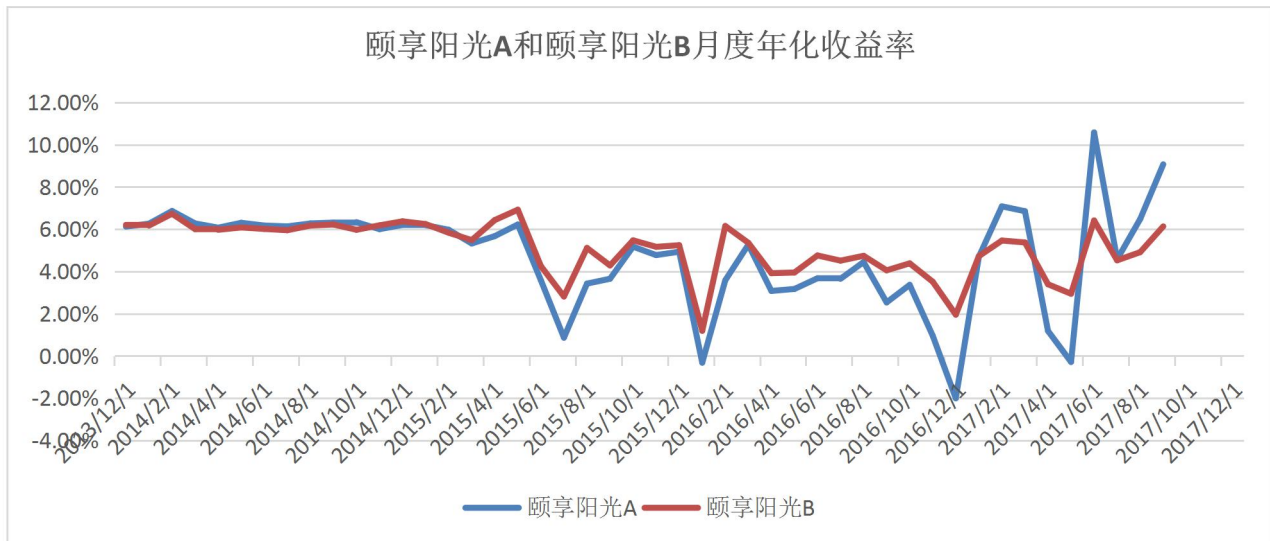
截至 2017 年 9 月 30 日，光大颐享阳光 A 养老理财产品（EB1301）本月每万份单位收益为 74.5157 元，9 月月度年化收益率为 9.07%，累计单位净值为 1.2090 元。颐享阳光 B 养老理财产品（EB1302）本月每万份单位收益为 50.3533 元，9 月月度年化收益率为 6.13%，累计单位净值为 1.2232 元。

本产品所称 9 月为自 2017 年 9 月 1 日始至 9 月 30 日止的区间。9 月 1 日至 9 月 18 日，颐享阳光 A 上半月每万份单位收益为 46.8832 元，颐享阳光 B 上半月每万份单位收益为 31.3113 元。9 月 19 日至 9 月 30 日，颐享阳光 A 下半月每万份单位收益为 27.6325 元，颐享阳光 B 下半月每万份单位收益为 19.0420 元。颐享阳光 A 对于权益资产的配置比例高于颐享阳光 B。

养老产品累计单位净值表

	颐享阳光 A	颐享阳光 B
2013-12-31	1.0327	1.0327
2014-12-31	1.0952	1.0942
2015-12-31	1.1415	1.1467
2016-12-31	1.1675	1.1871
2017-1-31	1.1715	1.1911
2017-2-28	1.1770	1.1953
2017-3-31	1.1828	1.1999
2017-4-30	1.1837	1.2027
2017-5-31	1.1835	1.2052
2017-6-30	1.1922	1.2104
2017-7-31	1.1961	1.2140
2017-8-31	1.2016	1.2182
2017-9-30	1.2090	1.2232

数据来源：光大银行



数据来源：光大银行

请客户根据每万份单位收益计算月度的收益（即每一万元收益是多少），按照理财产品的惯例，颐享阳光养老产品每年每月发布月度年化收益率，目的在于方便客户进行近似的比较，但是使用月度年化收益率计算收益存在由于尾差导致的偏差。

第二部分 -- 重要事项

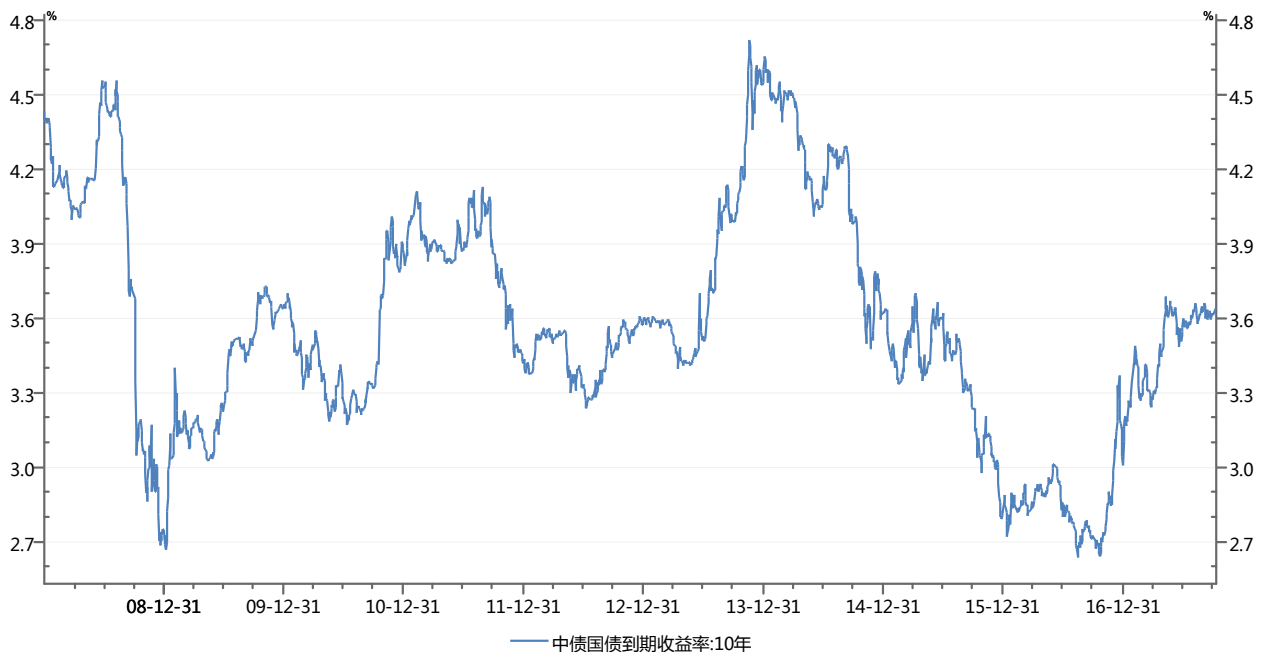
- 1、颐享阳光养老理财产品已于2017年4月17日恢复日常申购交易，敬请投资者注意。
- 2、截至2017年9月30日，养老产品总规模约为9.4亿元，与前月相比略有降低。
- 3、颐享阳光养老产品在规则设计上有利于长期持有的份额，1年内赎回的份额将收取赎回费，计入组合资产。
- 4、颐享阳光B养老理财产品的分红收益款将于分红确认日+2个交易日到达客户账户。
- 5、颐享阳光养老产品的单位净值始终是1，当投资出现投资收益时，客户持有的投资份额增加；当投资出现亏损时，客户持有的投资份额减少。产品是通过份额的增加和减少来体现客户的收益的。
- 6、客户所持有的颐享阳光养老产品份额每个月发生两次变动。第一次在开放日（即每月15日、遇到非工作日顺延）后的两个工作日；第二次在每个月的最后一天后的一个工作日。
- 7、客户在进行赎回交易时，为每月15日，系统所显示的份额尚处于未变动状态，并未反应当月的收益状况。

第三部分—回顾与展望

2017年9月，国内固定收益市场和股票市场均出现上扬，养老产品净值出现上涨。

国内债券市场方面，2017年9月，中债总财富（总值）指数收益率为0.46%。其中，中债国债总财富指数收益率为0.38%，中债企业债总财富指数收益率为0.66%，中债信用债总财富指数收益率为0.63%。2017年以来，中债总财富（总值）指数收益率为-0.32%。

中国10年期国债到期收益率曲线（2008.01-2017.09）

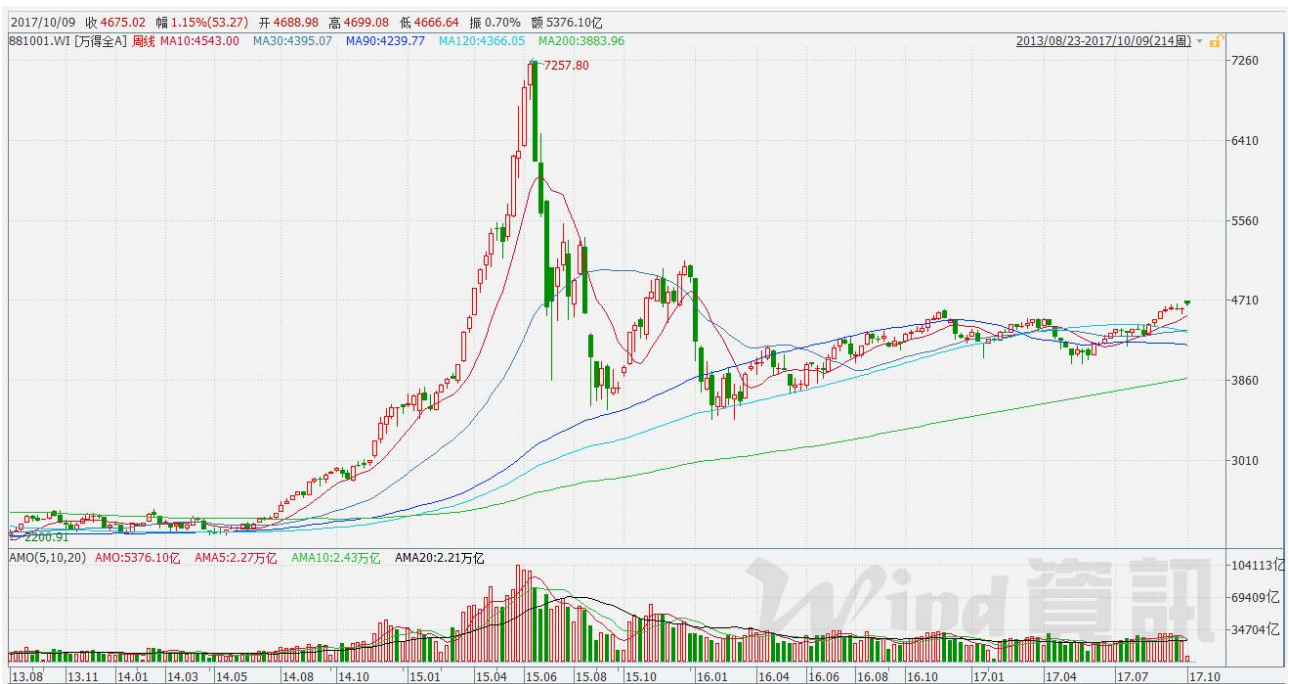


数据来源:Wind资讯 中国债券信息网

数据来源: WIND

国内股票市场方面，2017年9月，万得全A指数收益率为1.28%，涨幅较8月缩减。上证指数收益率为-0.35%，沪深300指数收益率为0.38%，中证500指数收益率为2.05%。2017年以来，万得全A指数收益率为7.23%。上证50指数、沪深300指数表现好于中证500指数、创业板指数，大型权重股票表现好于小市值股票。

万得全 A 指数走势图 (2013.08—2017.09)



数据来源: WIND

在过去 9 个月中, 万得全 A 有 5 个月维持上涨趋势, 有 4 个月出现下跌, 自 6 月以来已经持续 4 个月上涨, 月度涨跌幅介于-3%至 5%之间, 相较历史的波幅出现较大程度下降, 成交量也非常温和, 市场整体估值处于历史低位, 市场运行和投资者行为中没有出现经典的泡沫迹象。

从国内的通胀预期、国内的利率水平、A 股市场的估值水平、投资者期望值、上市公司潜在盈利增速、国内经济发展状况以及与海外市场比较等几个角度去评估, 国内固定收益市场和 A 股市场的风险相对有限, 可以继续为投资者提供相对较好的回报。在中央降低总杠杆率水平、防范金融风险的指导精神之下, A 股市场、债券市场、外汇市场和房地产市场表现平稳, 波动性降低, 在十九大召开前后, 这种的格局有望进一步延续。

在前期月报中, 我们与投资者一起回顾了美国市场各种大类资产的长期回报率, 股票回报率显著高于债券回报率, 事实上, 如果中国一直维持市场经济体制, 且市场可以持续运行, 其大类资产的回报差异或许也将呈现上述规律, 只是股票的回报是非线性的, 也并非正态分布, 在年度之间的差异非常巨大, 不同时点进出市场的投资者对于市场的认知程度和回报率存在显著差异。对于养老产品而言, 只有在承受一定波动性的情况下, 适度配置股票资产才能提供长期良好的回报, 固定收益与股票资产的混合配置是实现长期目标的基础所在。

行为经济学的研究表明，投资者更多倾向于根据直觉，而不是理性的分析来进行投资决策。投资者需要采取长期的视角去审视市场，避免短期市场波动或者收益率变化对于长期配置策略的影响。市场在历史中所呈现出的均值回归、恐惧与贪婪的现象在未来仍将会出现，投资者需要密切关注市场的变化。

在未来预期投资收益率较为中性的情况下，养老产品维持目前固定收益和权益资产混合的模式是相对合理的。我们将密切关注市场的趋势性变化，努力做好资产配置工作，寻求良好的投资机会，力求实现养老产品的稳健持续增长。

中国光大银行
2017年10月13日

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。