

# 中国光大银行阳光资产配置计划 权益组合 2017 年 8 月投资报告

尊敬的投资者：

光大银行资产配置计划权益组合由嘉实基金和华夏基金担任投资顾问。截至 2017 年 8 月 31 日，嘉实基金管理组合规模约为 0.43 亿元，累计单位净值收益率为 88.59%，今年以来嘉实组合单位净值增长率为 0.82%；华夏基金管理组合规模约为 0.14 亿元，累计单位净值收益率为 1.36%，今年以来华夏组合单位净值增长率为 1.75%。我们就 2017 年 8 月份的市场运行情况及本产品的投资运作情况向您汇报如下：

## 第一部分 -- 嘉实组合部分

### 一、组合业绩情况

2017 年 8 月末组合净值 1.8859 元，自 2009 年 5 月 20 日组合成立以来组合净累积收益率为 88.59%，同期沪深 300 指数收益率为 35.88%。

组合名称	近 1 个月	今年以来	运作以来
光大阳光配置权益 B	0.35%	0.82%	88.59%
沪深 300	2.25%	15.47%	35.88%

注：数据截止 2017 年 8 月 31 日。组合收益率算法为单位净值增长率。

### 二、资产配置比例

截至 2017 年 8 月 31 日，股票投资比例为 35%，债券投资比例为 0%，银行存款及现金投资比例为 65%。

### 三、报告期内市场回顾及投资操作总结

随着较为强劲的中报陆续披露，8 月市场迎来普涨，上证指数、深成指数和创业板指分别上涨 2.68%、2.97% 和 6.51%。分行业看，业绩不断超预期的有色、钢铁等周期股和前期超跌的优质成长股反弹幅度靠前，整车、家电和石油化工等行业跌幅较大。从过去一个季度看，市场整体处在反弹区间，主线是供给侧改革下 PPI 反弹导致上游企业利润提升，尽管如此，我们目前较为担心经济复苏力度的持续性：1) 价格不可能持续上涨；2) 涨价能否向下游传导；3) 房地产投资能否有起色。

报告期内，组合维持较低仓位，等待更加确定性机会。

#### 四、未来市场展望及投资策略说明

历届政府第一届人民代表大会前后的股市日历特征：会议之前市场有韧性，会议之后市场有压力。十九大预期逐渐明确，思考十九大之后的市场影响因素正当其时。但也需要考虑风险：1) 上半年财政赤字，新增信贷和棚户区改造进度已经透支，四季度稳增长政策空间受限。2) 本周一年期以上同业存单受限政策落地，指示金融去杠杆仍在稳步推进，我们依然关注十九大之后，金融去杠杆阶段性加速的风险；以及管理层将金融去杠杆的重点转向刚兑和理财资金，从而加剧金融体系摩擦的可能性。3) 四季度可能的美元反弹以及新兴市场资本流出。

策略上更加关注自下而上的基本面研究驱动，强化对中长期个股研究和行业方向的把握。重点精选未来 2-3 年确定性强、逻辑清晰可靠，有信心长期持有的品种。结构上看，阶段性仍以稳定成长为主，其中会根据风险收益的变化进行动态调整；高估值的成长还需要继续出清，等待调整到位之后的投资机会。

## 第二部分 -- 华夏组合部分

### 一、组合业绩情况

截至 2017 年 8 月 31 日，华夏组合累计净值为 1.0136 元。自 2009 年 5 月 20 日组合成立以来，单位净值累计收益率为 1.36%，同期沪深 300 指数收益率为 29.05%。

组合名称	近 1 个月	今年以来	运作以来
资产配置计划华夏组合	0.32%	1.75%	1.36%
沪深 300	2.25%	15.47%	29.05%

注：数据截止2017年8月31日。组合收益率算法为单位净值增长率。

### 二、资产配置比例

截至 2017 年 8 月 31 日，股票投资比例为 55%，债券投资比例为 0%，银行存款及现金投资比例为 45%。

### 三、报告期内市场回顾及投资操作总结

#### 1、债券市场回顾

8月债券市场收益率整体呈震荡走高态势。8月上旬10年期国开债收益率向上突破前期4.15%-4.23%的震荡区间；月度中旬市场对新周期信心动摇叠加央行公开市场净投放，10年期国开债从4.31%高位回落约6BP；但8月中下旬资金面重回紧张态势，同时金融数据高于市场预期引发对监管政策的担忧，导致长端债券收益率抬升。8月1-3年国开债收益率上行较大，导致同期限信用债信用利差缩小；但5年期信用债收益率上行幅度较同期限国开债更大，导致该期限信用利差走扩。转债结束此前大幅普涨，国君、光大等大盘转债跟涨，溢价进一步拉升。

## 2、股票市场回顾

8月份股票市场延续震荡上行走势，上证指数突破3300点大关，“漂亮50”滞涨，周期股继续上涨，创业板反弹。全月上证指数、沪深300指数分别上涨2.68%、2.25%，中证500指数上涨2.74%，创业板指数上涨6.51%。行业板块普涨，板块之间存在分化，计算机、钢铁、非银金融、通信和有色板块涨幅居前，分别上涨8.96%、7.09%、6.42%、5.23%和4.93%；房地产、化工、商贸和汽车板块涨幅居后，分别上涨0.22%、0.23%、0.57%和0.67%。热点主题主要集中在苹果产业链相关概念。

## 3、组合运作回顾

报告期内，组合对持仓结构进行调整，买入中通客车、宇通客车及北方国际等股票；卖出TCL、重庆啤酒等股票。

## 四、未来市场展望及投资策略说明

### 1、债券市场展望

利率债方面，短期市场情绪偏弱，中期对经济下滑预期不变；监管方面，监管层后续动作逐步转向推进新规落地，已出炉政策对市场冲击有限；同业存单收益率仍有进一步上行空间，利率债方面暂且宜保持谨慎，同时关注金融数据波动及同业存单收益率拐点对市场产生的影响，等待介入机会。信用债方面，十九大之前市场的主旋律依旧是稳定，很难有方向上的突破，策略上仍以获取票息收益为主，建议配置短久期、高评级信用债，关注估值波动风险，规避存在瑕疵的民营企业。转债方面存量个券估值偏高，择券空间较小，性价比一般，后续需关注新券发行情况。

### 2、股票市场展望

国际方面，7月美国、日本、欧元区制造业PMI景气度有所回落，但未改变总体向好趋势；预计美联储很难在12月如期加息，美元年内难回强势，人民币升值态势短期内逆转可能

性不大。国内方面，8月全国制造业PMI小幅回升至51.7%，指向制造业景气短期回暖；7月经济数据出现回落，8月经济数据目前看会保持稳定，经济的韧性仍然较强。金融去杠杆背景下，货币逐步收紧，市场新增资金匮乏，但是为未来放松留出了空间。8月份随着供给侧改革持续推进及环保督查带来的压力，钢铁、煤炭、有色金属等行业业绩出现爆发，周期股涨幅居前；创业板出现一定程度的反弹，但估值依然在历史中高位，整体上对于价值投资者并没有显著吸引力。总体上，股票市场出现系统性机会的概率较低，但是下行风险相对可控，短期保持稳健操作，通过精选个股获取超额收益，重点关注盈利持续改善的方向。

备注：该投资报告中的相关数据及市场分析内容分别由产品投资顾问嘉实基金管理有限公司和华夏基金管理有限公司提供。

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