

基金股票双重精选人民币理财产品2007年第1期（840001）2016 年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	基金股票双重精选人民币理财产品2007年第1期
产品代码	840001
销售币种	人民币
产品风险评级	PR4
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2007年12月20日
产品到期日	--
开放日	每月第一个工作日
开放时间	9:00-15:00
购买、赎回方式	产品投资人必须在开放日的业务办理时间提出申购、赎回的申请。投资人在提交申购申请时，须按销售机构规定的方式备足申购资金；投资人提交赎回申请时，其在销售机构（网点）必须有足够的产品份额余额。
业绩比较基准	6.5%（年化）
托管费率（年）	0.00%
销售手续费率（年）	1.20%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	362,308,133.65

3、产品净值表现

截止至2016年6月30日，理财产品840001的单位净值为0.9625元，今年以来净值增长率为-1.64%。上述数据未经核对，仅供参考。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2016年上半年，A股市场整体波动剧烈，系统性风险在短期快速释放后，个股呈现严重分化格局。前期，受人民币贬值的悲观预期以及熔断机制的情绪放大作用的影响，市场参与者的风险偏好明显下降，市场快速下跌，幅度较大。随后，市场逐渐进入存量博弈的反弹行情，不同股票间分化逐渐变大。除去年初极端的下跌外，一方面，存量博弈环境下市场估值难以有效提升，偏高的市场估值以及人民币贬值预期等因素的存在也制约了投资者风险偏好的改善，而另一方面，相对充裕的流动性也给予市场一定的支撑，使得市场出现连续向下调整的概率偏低，在此过程中个股分化逐渐加剧，投资热点此起彼伏，切换速度明显偏快。行业和风格方面，景气度高以及防御类行业表现较好，而高估值的行业仍处于估值消化过程，表现相对较差，与此同时，市场参与者的投资风格逐渐向价值类股票倾斜。食品饮料、银行、有色和家电等行业表现居前，而传媒、计算机、餐饮旅游和交通运输等行业跌幅相对较大。

回顾上半年的债券市场，对债券市场扰动较大的有以下几个因素：一是年初的信贷规模显著增加，二是四月份的信用风险暴露，三是五月份权威人士讲话。年初由于商业银行的机构行为，加速了信贷的投放，总体去向仍以城投平台为主，同时大量的信贷投放叠加去产能的预期以及蔬菜价格的上行使得市场形成了较强的通胀预期。四月份的信用事件冲击使得市场对于流动性的担忧加剧，市场出现了大幅度调整，随着权威人士在五月份的讲话中对基本面的政策的定调，债券市场重回牛市。上述事件使得市场对于实际中较为平稳的基本面和流动性的预期出现了显著波动，对市场有短期冲击，也决定了中期走势，整体来看，收益率先上后下，6月末基本回到年初的水平。

4.2、操作回顾

上半年，该产品主要以固定收益类资产配置为主，并配置了小比例的二级市场权益投资。一

方面较好的规避了今年上半年股市大幅波动对产品净值的负面影响，另一方面通过固定收益类资产，特别是债券类资产的配置，较好的分享了今年上半年债券市场的投资收益。但是，上半年股市波动较大，特别是年初的熔断机制导致股票暴跌近千点，使得产品单位净值受到一定的冲击。

4.3、下一步投资策略

股票市场方面，市场在经历了一季度较大幅度的调整后，二季度存量博弈氛围浓厚，同时，截至上半年底，无论是市场整体波动率还是风格波动率均已降低至历史较低水平，在市场整体估值相比历史平均水平并不偏低的情况下，低波动率不利于市场系统性风险的释放。尽管宽松的货币政策依旧存在，近期融资余额也有所增加，我们仍预期市场新增资金有限，同时考虑到未来人民币贬值预期一直存在，因此，市场投资者情绪处于偏谨慎状态概率较大。展望下半年，市场仍处于震荡消化系统性风险过程之中，存量博弈格局依旧，预期指数难有较大上行空间，精选个股仍是当前结构性行情中的优异策略。

债券市场方面，经济基本面整体较为平稳，但地产可能带来一些潜在的扰动，资产配置上看，随着未来理财收益率的被动下行，债券收益率虽然也已出现了较大幅度的下行，但整体来说仍是机构配置的“合意”资产，整体上仍看好三季度债券市场的表现，信用风险的无序释放和央行货币政策的边际收紧是后续的主要风险点。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	资产种类	占投资组合的比例 (%) 期末	占投资组合的比例 (%) 期初
※	高流动性资产	100.00%	23.87%
	债券及债券基金	99.90%	23.52%
	活期存款	0.10%	0.35%
※	债权类资产	0.00%	4.67%
	结构性股权投资	0.00%	4.67%
※	权益类资产	0.00%	71.46%
	股票型证券投资	0.00%	71.46%
合计		100%	100%

5.2、产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.3、产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.4、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	0%
AA+	0%
AA	0%
AA-	0%
A+	0%
A	0%
A-	0%
A-以下	0%
N(待评级)	100%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无