ICBC 中国工商银行

中国工商银行专项代客境外理财产品二号QD1004（QD1004）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	中国工商银行专项代客境外理财产品二号QD1004
产品代码	QD1004
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	2010年10月22日
产品到期日	--
开放日	每周一
开放时间	工作日
购买、赎回方式	
业绩比较基准	
托管费率（年）	0.20%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	中国银行
报告期末理财产品份额	5,355,062.32

3、产品净值表现

如有业绩比较基准，请比较产品净值与业绩比较基准，并分析二者差异的原因；如没有业绩比较基准，请比较产品净值自身变化情况，并分析变化的原因。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

报告期内，港股波动企稳后走高。四月港股受惠于国内经济数据转好、人民币贬值压力下降和美国加息步伐放慢。其后海外及国内市场波动，令投资者情绪变得脆弱，其中，五月受国内经济数据再度疲弱和美联储加息预期升温影响，港股再次受到拖累。六月，A股未能被纳入MSCI新兴指数，而英国退欧公投出现市场预料以外的结果，恒指下跌，惟市场预期全球央行会继续宽松和美联储加息预期降温的正面因素迅速抵销英国公投退欧带来的震荡。自6月中以来,国内股市稍为转好,港股持续上升,主要是监管机构宣布深港通在第四季正式开始运作和国内经济数据有所改善,国内第三季GDP增长6.7%，官方制造业采购经理指数在九月仍维持高于50的水平，恒生指数再受险资南下消息进一步刺激，在2016年9月达到报告期内高位。政策方面，人民银行于报告期内继续实施稳健货币政策，使得国内流动性维持适度充裕、减低企业融资成本，以提振经济，但国内房地产政策的收紧可能会慢慢对实体经济造成影响，有令经济走弱的风险。环球市场方面，美国经济开始回暖，美联储准备加息。相反，欧洲和英国央行维持量化宽松政策，日本央行调整了货币政策框架引入了QQE政策，然而，欧洲银行的问题持续升温，有可能进一步对环球市场做成冲击。香港恒生指数从2016年3月31日的20,777点上升至2016年9月30日的23,297点。报告期内，恒生指数及恒生国企指数分别上升12.13%及6.43%，上证综合指数稍有上升0.03%。

4.2、操作回顾

报告期内，国内经济基本面有所改善，政府稳健货币政策使得市场的流动性适度充裕，中港股市稍为转好，基金单位净值上升。受去年A股市场疲弱及其成交量下降影响，券商股跑输市场，然而，我们对券商的长远发展正面，相信股价会从低位回升。考虑到未来国内资本市场有巨大的潜力，投资顾问买入拥有领先投行业务的国内券商中金公司。另外，亦买入恒生H股指数上市基金，主要考虑到深港通在第四季落实吸引南下资金流入和国内经济数据有所改善的迹象提振市场投资情绪。考虑到国内加强对地铁的建设，买入国内最大的轨道交通控制系统解决方案供应商中国通号。此外，卖出中国广核电力，主要是其估值远高于其他的电力供

应商。截至9月30日，基金投资的回报率为35.58%，基金的股票仓位为71.04%，现金水平28.96%。

4.3、下一步投资策略

本产品投资顾问对未来市场的展望主要如下:

展望未来，国内房地产政策的收紧可能会慢慢对实体经济做成影响，有令经济走弱的风险。考虑到国内房地产政策在收紧，人行降息的机会偏低，未来货币政策进一步宽松的空间不大。另外，美联储年内加息预期维持，有机会对风险资产价格造成压力，尽管美联储9月不加息，但对年内加息预期的改变或足够影响市场的投资情绪。长远来看，股票市场前景维持谨慎，主要是1) 全球经济前景和企业盈利没有改善的迹象; 2) 宽松预期将会切换，美国优于预期的经济数据可能为美联储在年底加息创造充份条件; 3)地缘政治风险在升温 (南海问题、土耳其政变未遂、欧盟区潜在的分裂、美国总统选举); 4)欧洲银行的问题。基金会积极寻找更多IPO等价值投资机会，将选择低估值和有政策支持的股票。

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	4.29%	--
	活期存款	4.29%	--
※	债权类资产	95.71%	--
	境外类基金投资	95.71%	--
合计		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	0.00%
AA+	0.00%
AA	0.00%
AA-	0.00%
A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	100.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

6、其他重要信息