

东方之珠代客境外理财产品830001（830001）2017年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	东方之珠代客境外理财产品830001
产品代码	830001
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06月29日
产品到期日	--
开放日	每周一
开放时间	9:00-15:00
购买、赎回方式	柜台
业绩比较基准	40%摩根士丹利资本国际中国10/40指数+ 60%摩根大通亚洲信贷指数。
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	4,397,302,111.00

3、产品净值表现

本产品的业绩比较基准：40%摩根士丹利资本国际中国10/40指数+ 60%摩根大通亚洲信贷指数。2011年9月1日前 40% 法国巴黎银行中国价格指数 + 60%摩根大通亚洲信贷指数

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

中国股市在过去六个月呈上涨态势，以美元计算，MSCI中国指数上涨约25%。在此期间，股市出现了一些提振投资者人气的重大市场事件——特朗普与习近平举行了积极会晤，中国政府4月份在华北地区设立雄安新区，这些抵消了中国当局对影子银行加强监管带来的消极影响。5月份，市场情绪再度改善，在中国当局持续严格监管通过影子银行筹资的投资项目导致流动性趋紧的背景下，央行采取行动缓解流动性紧张状况。6月份，MSCI宣布将A股纳入MSCI新兴市场指数，初始纳入比率为5%，这是对中国政府在资本市场自由化进程中所作出努力的认可。积极的周期性势头、强劲的企业盈利以及稳定的宏观经济数据进一步提振市场气氛。

亚洲投资级债券市场在截至2017年9月的六个月里录得较强劲的回报，得益于票息及信贷息差收窄，同时5年期美国国债收益率在过去半年先由高点的1.939%跌至1.626%，但在最后一段时间又反弹接近初始水平。9月，美国国债收益率上涨，主要基于美联储主席耶伦的加息言论、以及特朗普政权的税改预期。减税提案预计或将有助经济增长、增加财政赤字。在截至2017年9月的6个月中绝大部分时间里，信贷息差总计收窄20个基点。

今年新债发行较为强劲，截至2017年9月年初迄今总发行量约为1,390亿美元。中国方面，标普将中国主权信用评级由AA-下调至A+，并将展望由负面调至稳定。然而，由于此前5月份时，穆迪已先行做出下调评级动作，绝大部分中国主权板块的下行风险已被市场消化，市场定价已反映A1评级水平，中国国企美元信用债价格所受影响较为有限。

总的来说，尽管年初迄今债券净发行量达记录高位，但仍旧可以被大量涌入新兴市场资金吸收，因此我们对技术面持中性观点。投资团队的基本情景设想依然是高于趋势水平的经济增速，即全球GDP增速高于3.5%；但全球通胀率将低于趋势水平，预计美国通胀在未考虑财政刺激的情况下将处于2%左右，同时中国及大宗商品预期趋稳。我们认为美联储或将在2017年度内再进行至少一次加息，并预期2017年底10年期美国国债利率将升至2.25% - 2.75%区间内。经济及劳动力市场数据预仍将支持未来的加息步伐。

我们认为亚洲信贷市场的技术面将表现强劲，基于每周新兴市场资金流入约10-20亿美元的平均水平，年初截至2017年9月底累计新兴市场资金流入理应达390亿美元水平。

4.2、操作回顾

投资组合的股票部分在过去六个月的绝对回报为正，但相对回报落后于股票部分基准的表现。投资组合在回顾期内从“增长型”转为“收益型”。相对回报表现主要受我们低配IT行业头寸拖累，例如，百度和阿里巴巴录得强劲业绩，因而组合低配包括这两家公司在内的低收益股票就使基金整体表现受创。房地产行业选股亦损及相对回报。高杠杆且公司治理不佳的房地产开发商维持涨势，组合未持有融创中国和中国恒大亦给基金整体表现带来负面影响。另一方面，投资组合受益于中国招商银行的超配部位，以及对中石油及中石化等能源公司的零持有。保险领域，超配平安以及未持有中国人寿均对相对回报起到一定积极作用。

投资组合的股票部分在过去六个月的绝对回报为正，但相对回报落后于股票部分基准的表现。投资组合在回顾期内从“增长型”转为“收益型”。相对回报表现主要受我们低配IT行业头寸拖累，例如，百度和阿里巴巴录得强劲业绩，因而组合低配包括这两家公司在内的低收益股票就使基金整体表现受创。房地产行业选股亦损及相对回报。高杠杆且公司治理不佳的房地产开发商维持涨势，组合未持有融创中国和中国恒大亦给基金整体表现带来负面影响。另一方面，投资组合受益于中国招商银行的超配部位，以及对中石油及中石化等能源公司的零持有。保险领域，超配平安以及未持有中国人寿均对相对回报起到一定积极作用。

4.3、下一步投资策略

有鉴于公司盈利前景乐观、流动性状况依旧宽松且强劲的外部增长对宏观经济构成支撑，当前市场背景利好中国股市。近期中国政府灵活地协调与实施相关政策，伴随着经济持续增长态势，这些因素预示中国股市相关的风险溢价仍将会下降（尽管标普在9月份下调中国长期主权信用评级，但市场未受影响）。考虑到经营环境改善以及较为合理的估值，我们增持券商和部分消费类股票——包括必需品和非必需品，同时小幅减持基建和交通运输行业的敞口。如前所述，投资组合已于2017年6月30日起转为“收益型”投资策略。

组合相对基准仍适度低配久期。为保持组合的高票息，我们将通过选择性交易和转手持续超配大中华及印度地区。

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
	境外类基金投资	100	100
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)	0

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

无