

## 东方之珠富甲天下代客境外理财产品830002（830002）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	东方之珠富甲天下代客境外理财产品830002
产品代码	830002
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10月23日
产品到期日	--
开放日	9:00-15:00
开放时间	每周一
购买、赎回方式	柜台
业绩比较基准	35% MSCI World +25% MSCI EM + 40% Barclays Capital Multiverse
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	3,551,968,788.00

### 3、产品净值表现

东方之珠三期过去六个月收益-1.57%，过去一年收益3.88%；业绩基准过去六个月收益11.24%，过去一年收益15.43%。业绩表现较差主要由于产品为人民币计价，报告期内人民币大幅升值，同时产品配置配置了部分固定收益资产所致。

### 4、市场情况及产品运作回顾

#### 4.1、市场回顾

亚洲股票市场在报告期内出现反复走高的格局。踏入第二季，在环球经济预期持续稳健增长的前提下，市场亦受众多全球政治事件干扰，包括美国特朗普总统「通俄门」事件、法国及英国举行大选。季初，投资者对叙利亚、北韩等地缘政治紧张局势及法国大选在即等因素感到忧虑，环球股市表现波动。其后，受国际地缘政治风险暂缓、法国大选发展明朗化和美国税改政策预期影响，市场风险偏好情绪得到改善，迎来全球股市普涨行情，亚太区股市大多呈现上涨走势，然而内地A股表现相对落后，在中央政策加大「去杠杆、强监管、防风险」力度推出连串措施加强市场监管下，A股第二季震荡回落。

自6月以来，中国股市逐步转好，A股顺利纳入MSCI新兴市场指数及全球指数，初始纳入成分股比例并不高，但长期来看，这是A股市场走向国际化的重要一步，加上人民币升值、债券开通、中国十九大会议前政策维稳，A股逐渐稳步上扬，同时中国第二季度国内生产总值按年增长6.9%，与第一季度的增长率持平，优于预期，市场信心回升。香港方面，在中国经济增长出现好转及中央大力推动供给侧改革下，港股得益于基本面支撑和资金持续流入推动，港股表现强势，恒生指数于报告期内增长14%。

环球市场方面，受北韩地缘政治风险增温及特朗普政府政策落实前景影响，促使市场风险意识一度升高，所幸其后特朗普政府公布税改蓝图，市场憧憬税改取得进展，美股再创新高。另外，在美国国会通过上调短期举债上限同时，美联储年内两次加息后，9月宣布将于10月正式开始缩减资产负债表规模，并暗示12月加息为大概率事件，但整体升息步调及缩表速度相当和缓，有利全球经济持续扩张。随马克龙当选法国总统，欧元区政治风险有所下降，欧洲央行于7月份释出欧洲央行可能在秋季对现行购债计划进行讨论的讯息，并于8月份利率会议中上调2017年的经济成长率至2.2%，以反映欧元区经济扩张趋势，欧元区9月份制造业PMI为58.1，优于预期，亦显示出欧元区经济持续向好。日本央行继续推行「孳息曲线控制」政策，将十年期债券孳息维持在接近零水平，与此同时，日本经济数据持续改善，9月PMI数据

稳步在50以上，总体CPI连续多月保持正增长。除受益于美联储转趋保守的升息态度、中国经济情绪渐趋乐观及大宗商品价格回升外，第三季公布的各项经济数据显示许多亚洲新兴市场国家仍维持经济增长势头，皆有利推动亚洲市场股市普遍向上。总结下来，在环球经济持续增长的动力下，亚洲主要央行维持宽松货币立场、企业盈利回稳、国家政策支持，亚洲股票市场在报告期内出现普遍上升的情况。

债市方面，在一季度尾，美国联邦储备委员会宣布上调联邦基准利率25个基点，市场已经在年初逐步反应在美国十年期国债收益率的趋势上，从发行趋势来看，当前美国十年期国债到期收益率依旧处于2014年以来的低点，对于发债企业来说，当前处于较好的发行窗口期，而且考虑到境外发行美元债具有发行条件便利、发行限制较低等优势，逐步成为国内企业融资的重要渠道，预计美元加息不会影响到中资企业海外发债的计划。发债企业当中，银行、非银行金融机构以及房地产为主的企业境外发债规模较大，2016年投资者较多见到的地方政府融资平台海外债则没有延续去年年底放量发行的趋势，前三季度城投债大幅缩减。

#### 4.2、操作回顾

报告期内，考虑近期美元债利率持续走高，投资经理出售部分投资美元优先股，并将头寸投资于亚洲基础设施基金。

#### 4.3、下一步投资策略

对于2018年的行情，我们持较为乐观的态度。美国市场方面，我们认为随着美国减税方案的推进，以及高科技的快速发展，在流动性充足的环境下美国经济仍将维持良好增势。随着中国经济保持更稳健的增长，市场一改过去对中国的悲观看法，普遍看好供给侧改革、制造业与消费升级带来的投资机会。另一方面，全球市场过去几年对大中华等新兴市场的配置较低，港股市场相较于发达市场的估值仍较低，随着外资看好中国经济的发展前景，以及内地资金的南下趋势，我们认为港股市场正迎来估值回归。债市方面，预计随着十九大的结束，发改委的额度批复加速以及新一轮额度审批的开始，包括城投企业在内的更多中资企业将会继续活跃在离岸债券市场，在这过程中，直接发债成为城投公司选择境外发行的一个趋势，而部分房企的境外发债由于审批上的限制，投资者亦会见到更多一年期以下房产债，对于某些信用质量较好，提供较好首次发行溢价的债券，我们建议投资者加以关注，适时投资。

考虑到上述情况，资产配置方面会以平衡风险、寻找优质标的为主，股票类投资的比率控制在一个合理的水平。选股方面，投资管理将选择低估值、低汇率风险和盈利可预见性较高的股票。股票型基金的选择将侧重绝对收益策略以及对对冲机制的基金为主。另一方面，投资管理会在合适的时候调节投资管理人的资产配置来把握交易性的机会。

总体上，产品管理人将维持产品的平衡配置，即优先股、绝对收益基金以及港股直接投资的布局。其中，优先股投资较为稳健，以绝对收益策略为主的基金投资在适当增加投资风险的基础上提供了更多的净值成长动力。而港股直接投资更多地依靠管理人的专业投资经验，寻找安全边际高、潜在收益大的投资机会。

### 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	1.76%	0.28%
	活期存款	1.76%	0.28%
※	债权类资产	98.24%	99.72%
	境外类基金投资	98.24%	99.72%
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	0.00%
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

无
---

6、其他重要信息

无
---