

东方之珠代客境外理财产品830001（830001）2017年年报

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	9:00-17:00
购买、赎回方式	柜面
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

过去一年，产品收益率+13.72%，业绩基准14.29%，产品表现略低于业绩基准。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

中国股市在报告期间呈上涨态势。期间不少市场事件提振股市氛围，包括特朗普与习近平的积极会谈，及政府于2017年4月提出的于中国北部建立新经济特区的计划，盖过对影子银行的紧缩政策带来的负面影响。5月投资情绪再度上涨，主要因为央行介入，为受影子银行监管趋严而吃紧的流动性提供缓冲。6月，MSCI宣布基于5%的纳入因子纳入中国A股，这是对中国过去几年为资本市场自由化所作出努力的肯定。此外，受积极的循环动能、强劲的企业盈利，及具备韧性的宏观经济数据支持，市场进一步走高。

2017年下半年，中共十九大召开前后有利的市场氛围激励投资。但年底出现获利了结，尤其是必需消费品、家电和科技等年初至今涨幅较大板块；此外，由于通胀预期升温以及去金融杠杆进程持续，国内债券收益率上升，在前述因素的共同影响下，股市波动性加剧。

2018年第一季度，中国股市小幅上涨。2018年海内外股市强势开局，原因包括：公司盈利预告好于预期、资金呈正流入、外部环境良好、美元走软和油价上涨。宏观经济数据具有韧性且中国人民银行在新年假期前启动临时准备金动用安排令整体流动性改善，股市由此得到支撑。在美国利率上升和通胀预期升温的背景下，海外股市疲软，导致2月份股市波动加剧。由于假日因素影响污染行业的减产进程，宏观经济数据低迷，而且流动性收紧也令市场承压。中美两国贸易紧张局势的加剧以及全球科技股下挫成为3月份的市场焦点，出口、汽车和科技等板块引领中国股市跌势。

截至2018年3月的前12个月，亚洲投资级债券回报上涨1.6%，在此期间，信贷息差基本持平，美国5年期和10年期国债收益率分别上涨64个基点和35个基点。一如我们及市场的普遍预期，联邦公开市场委员会（FOMC）于2017年12月和2018年3月将联邦基金利率分别上调25个基点，至1.50%-1.75%区间。FOMC最新声明指出，近几个经济前景有所好转，但没有修改“经济前景的近期风险大体平衡”等核心语句，并表示FOMC将继续密切关注通胀走势。

亚洲信贷市场的净融资保持强劲势头，回顾期间净发行额为1480亿美元，远高于去年同期的1210亿美元。虽然基本面依旧稳健，但由于各大央行发表更加鹰派的言论后利率波动度加大，目前面临的主要风险之一是2018年2季度技术面是否会发生转变。市场关注焦点将是美国

通胀率上升前景以及美联储将以比市场预期更加激进的步伐收紧货币政策的可能性。中美两国之间的贸易紧张局势持续亦加大市场波动度。美国政府先是对来自中国的钢铁和铝进口产品征收关税，随后对多类产品征收关税，因此中国采取反击措施，宣布将对部分美国产品征收关税。

整体而言，我们预计与其他新兴市场地区相比，亚洲仍相对更具有韧性。我们的基本预测仍是高于趋势的增长情景，全球GDP增速超过3.5%。全球经济增长强劲，前景良好，美国财政扩张有可能拉动经济增长。虽然通胀率缓慢回升，但短期内央行的宽松政策环境继续支撑风险性资产。由于基本面呈上行趋势，我们仍对中国持建设性观点。中国在经济再平衡、降低杠杆和提高金融稳定性等方面不断取得进展。同时，由于市场波动度加大，亚洲债市的技术面变得越发疲软，而交易商的大量库存使得抛售和换股的难度更大。尽管如此，基本面依旧稳健，亚洲投资级债券评级上调与下调比率有所改善。与美国相比，亚洲投资级债券的息差仍具吸引力，尤其是金融股。

4.2、操作回顾

本基金在报告期实现正的绝对回报，尽管股票部位跑输基准指数，但基金超配股票、地区配置，及选股均为相对回报带来正贡献。自2017年7月起，基金从“增长”转为“收益”。相较基准，基金低配低收益股票，如百度、腾讯，及阿里巴巴，由于这些公司盈利强劲，该低配操作影响了基金表现。但是，我们对信毅玻璃的投资起到一定积极作用，主要由于废气排放管制政策导致产能被关闭，浮法玻璃价格涨幅强于预期。保险领域，我们超配中国平安以及未持有中国人寿是最主要的贡献因素之一。尽管中国平安在2017年表现强劲，由于其资本回报率及增长前景，该股依然被认为被低估。由于估值上调和盈利前景正面，我们的核心持股招商银行亦为基金整体表现作出贡献。固定收益方面，我们的选债及地区配置均为相对回报带来正贡献，尤其是我们在中国的曝险及低配印尼的部位。

截至2018年3月的过去12个月，我们的投资组合中的固定收益部分回报率为2.4%，较基准的1.6%高85个基点。中国短期国企债券对投资组合做出最大贡献，但部分积极影响被我们持有的印度和香港敞口的负面影响所抵消。低配印尼也为跑赢基准做出积极贡献。

4.3、下一步投资策略

考虑到宏观经济形势以及中国政府正在进行的结构性改革构成支撑，我们仍对中国股市前景持建设性观点。由于担心贸易紧张局势升级，市场波动可能加剧。更重要的是，鉴于中国经济已降低对出口的依赖，而且上市公司大多受国内市场的影响，因此近期股市回调提供了买入拥有结构性增长前景的股票的良好机会。具体而言，在最新一轮的业绩公告中，越来越多的中资企业提高了股息支付率，从而为收益驱动型策略提供了更多的机会。

固定收益方面，2019年4月开始，中国本地货币债券将被纳入彭博巴克莱全球综合指数具有里程碑意义，可能推动大量资金流入该资产类别。本基金仍超配股票，但程度有所减弱。股票方面，我们仍超配拥有长期结构性增长前景的消费类股和公用事业股。固定收益方面，我们看好银行和房地产，将保持较短久期和较高收益。本币方面，鉴于利息波动状况改善，我们仍看好离岸人民币。

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	0.54%	58.1
	债券及债券基金	0.00%	57
	活期存款	0.54%	1.1
※	债权类资产	99.46%	0
	境外类基金投资	99.46%	0
※	权益类资产	0.00%	57
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
sAAA+至AAA-	0.00%
sAA+、AA+	0.00%
sAA、AA	0.00%
sAA-、AA-	0.00%
sA+、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