

## 东方之珠富甲天下代客境外理财产品830002（830002）2018年下半年半年报

### 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	每周一
开放时间	9:00-17:00
购买、赎回方式	柜面购买、赎回
业绩比较基准	无
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	373,465,227.89

### 3、产品净值表现

报告期末，产品净值0.786，折合年化收益率为6.39%，超额收益率为3.79%。

### 4、市场情况及产品运作回顾

#### 4.1、市场回顾

受累于贸易摩擦持续升级、美元快速走强、主要经济体之间货币政策与财政政策转变和新兴市场此起彼伏的地缘政治，市场情绪受到较大影响，在6个月的报告期内，欧美发达国家明显领先新兴经济体的资本市场。尽管全球股市波动加剧，但从全球主要国家制造业PMI维持扩张趋势来看，反映全球经济维持温和扩张格局。然而部分市场却因贸易冲突、地缘政治风险、新兴市场资本流出以及欧洲政局不确定性带来反复修正。

环球市场方面，特朗普单边主义的倾向让全球贸易摩擦不断升级，是全球经济不确定性上升的主要根源，美国掀起对中国、欧盟、加拿大、墨西哥和其他国家的贸易纠纷，令市场对贸易战忧虑加深。然而受惠于消费信心的提升和企业收益趋势向好，美国第二季国内生产总值增长经修订为4.2%，为2014年以来最迅速的增长步伐，经济状况强劲支持美股走高，抵消了中美贸易摩擦升温对美国市场的影响，报告期内，美股保持上行并大幅跑赢其他主要地区，标准普尔500指数涨幅为10.34%。另外，在通胀压力、经济增长和就业数据稳定的影响下，美联储在6月和9月的议息会议中上调联邦基准利率25个基点，符合预期，并在9月议息会议后声明中删除了过往对货币政策宽松的措辞，同时上调了对今明两年经济增长的预期，增加了12月加息可能，并重申渐进式加息步调的展望。欧洲方面，随着意大利政局的不确定性、新兴市场风险酝酿和贸易紧张局势，欧元区市场自5月高位震荡后回落，土耳其里拉与阿根廷比绍大幅贬值，其他市场如印度尼西亚、印度、巴西及南非亦出现资本外流现象，以及投资者担心意大利9月公布新预算对欧盟规则来说过于扩张，8月欧元区银行股大幅下跌，欧股重挫，所幸这些忧虑于9月有所缓解，但意大利预算问题对欧元区股市仍然造成不少阻力。与此同时，欧央行9月政策利率会议决议宣布，维持三大利率水平不变，并重申将保持利率不变至少至2019年夏天，符合预期。年初以来欧元区经济增长动能持续衰减，显示经济前景不确定性上升，欧元区9月综合PMI指数54.1，略逊于预期，欧元区9月发布通胀率为2.1%，欧元区通胀将继续朝2%的目标靠拢。报告期内，富时100指数下跌0.98%（以美元计价）。日本方面，尽管贸易摩擦持续升温，该国市场第二季表现不错，第三季更为亮眼。安倍连任首相，政局平稳，日圆兑美元走弱利好资金重回日本股市，且许多数据显示日本经济复苏势头加快，经济增长经过前期疲弱后逐步回升，9月日经日本制造业采购经理人指数为52.5，与8月持平，近

几个月通胀数据略有回升。另外，日央行维持宽松，并一如预期维持短期利率目标不变。亚洲股票市场在报告期内出现反复走低的格局，多数亚洲股票市场呈现下跌走势。新兴市场相继出现资本外流现象，投资者情绪进一步恶化，再加上中美贸易局势紧张，令新兴市场股市走势受到影响，中国及香港股市跌幅最为明显。在中美贸易摩擦的外部因素冲击，资管新规落地、金融市场去杠杆导致流动性紧缺的内部冲击下，A股第二季下跌较多，6月中旬美贸易摩擦再度恶化，美国宣布正式向中国加征关税，中美贸易战一触即发，其后经历多轮谈判，双方贸易关系依然乍暖还寒。其后，人民银行于7月再次降准、中国政府开始推出财政政策，三季末富时罗素宣布自明年6月起将A股纳入指数，以及MSCI建议调升A股纳入指数因子至20%，然而在中美贸易持续升温下，A股依然弱势，报告期内，上证指数下跌10.73%。国内经济下行压力加大，中国9月官方制造业PMI 50.8逊于预期的51.2及8月51.3，但仍处于扩张的区间。香港方面，港股自5月中旬反复向下，受累于美国持续加息，中美贸易升温，新兴市场货币危机，欧洲政局及人民币走贬多重因素下，恒生指数于报告期内微涨0.92%（以人民币计价）。另外，在美联储9月宣布加息25个基点后，香港金管局跟随美国加息步伐，香港银行业首度调升最优惠利率0.25%，为12年来首度上调利率。总结下来，在贸易战、美国加息、新兴市场货币危机及中国经济下行压力的背景下，亚洲股票市场在报告期内出现普遍下跌的情况，报告期内，MSCI AC亚洲（除日本）指数下跌0.17%；MSCI金砖四国指数下跌4.29%（以人民币计价）。

全球债市方面，受到美国经济持续强劲影响，美国联邦储备委员会分别在6月和9月宣布上调联邦基准利率25个基点（合计上浮50个基点），叠加股市波动、贸易战、地缘政治危机等因素的影响，美国国债收益率波动上升。指标10年期国债收益率曾分别在4月下旬、5月中旬、7月下旬突破3%的心理关口；而在进入9月上旬后，10年期国债收益率持续走高，已稳定在3%以上，市场已逐步摆脱近年来的低息环境。受此影响，美元计价债券价格持续承压。目前来看，市场上活跃的投资者倾向于缩短组合久期，并比较偏好浮息债券，且对发行人的信用资质较为挑剔。

#### 4.2、操作回顾

报告期内，产品维持原有配置资产基本不变，基于对底层基金表现的评估，减持持有的标准人寿多资产基金。

#### 4.3、下一步投资策略

在未来一年中，我们对全球宏观经济保持较谨慎乐观的预期，然而2019年对于投资者而言依旧是机会与风险并存的一年。机会方面，从全球来看，科技的快速发展，将持续改进人们的生产效率，而新兴市场在经历较大调整之后，估值变得吸引，而亚洲的基本面远胜于其他新兴市场，尤其香港市场目前处于价值洼地，投资者不宜过分悲观，若中美贸易谈判取得突破、国内需求回升或美元强势缓减，投资者或因而再次将焦点放在基本因素稳健及企业盈利前景理想的新兴国家。危机方面，主要经济体货币政策分歧、全球经济增长趋缓、多项重要贸易谈判仍充满不确定性，地缘政治等事件可能会为全球市场平添更多波动性。

美国方面，随着减税效应逐渐减退、贸易纠纷的负面影响逐渐浮现，若美联储加息节奏加快或特朗普承诺不达市场预期，美国经济增长或将放缓。鉴于美股估值的高企，美股市场或将对实际经济形势提前反应，进入下行通道。中国方面，去杠杆、中美贸易摩擦和美元升值等不利因素依然存在，但我们对市场仍然保持谨慎乐观态度，中央政策方向在2018年年中开始已转向稳经济，亦放缓去杠杆步伐，预期中国政府未来的经济政策会在经济和去杠杆之间取得平衡，最新主要经济数据反映国内经济进一步放缓，中央早前加快基建兴建的政策，似乎对经济带来的支持不大，而我们预计中美贸易摩擦为长期的拉锯战过程，或对中国的外部需求环境和内在条件带来影响。在这种环境下，预计中国将出台更多刺激政策，例如可能更为扩张性的财政政策以及货币政策立场的微调，同时国内继续推动结构性改革，逐步开放资本市场，有助于缓解市场对增长的担忧并在一定程度上减低风险溢价。整体上，中国的经济增长仍然具有相当的韧性，长期来看，随着中国经济保持更稳健的增长，我们仍然看好供给侧改革、制造业与消费升级带来的投资机会。

考虑到上述情况，资产配置方面会以谨慎为主，股票类投资的比率控制在一个合理的水平。选股方面，投资管理人将选择低估值、低汇率风险、受贸易战影响较少和盈利可预见性较高的股票，以回避市场剧烈波动。股票型基金的选择将偏重绝对收益策略以及有对冲机制的基金为主。另一方面，投资管理人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，即绝对收益基金以及港股直接投资的布局。其中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	0.28%	--
	活期存款	0.28%	--
※	债权类资产	99.72%	--
	境外类基金投资	99.72%	--
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
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
---