

业绩与持仓分析

I. 产品运行情况

指标	当期数据 (2018 年 9 月 13 日)
当前周期收益率 (年化)	5.60%
净值	1.0300

截止至 2018 年 9 月 13 日，双赢海外增长全球配置产品的净值为 1.0300，当前周期年化收益率为 5.60%，超越市场大部分同期限理财产品。

II. 收益来源

产品收益主要来源于底层资产的票息和资本利得，持仓主要为高评级债券。本次产品封闭期间，国内去杠杆及中美贸易摩擦导致宏观经济承压，且美国加息导致新兴市场资金整体净流出；在此情况下，本产品未进行权益类资产投资，规避了港股市场的整体下跌。目前产品的债券仓位优质且票息高，发行人均为评级 AAA/AA+评级的国有企业，票息稳定且流动性较好，波段交易也为产品带来了一定的增值。

市场展望及投资策略

I. 市场展望

美联储 9 月 FOMC 会议审议进一步加息事宜，欧央行议息会议也将进一步评议对于 QE 购买规模的缩减，议题的落地都意味着全球流动性拐点的进一步临近。这一变化，叠加税改之后美国企业海外资金的不断回流以及二级市场资金继续回流美国股债，都可能会继续加剧美元流动性的紧张和融资成本的抬升，而这对于内部结构性失衡（财政与经常账户“双赤字”）、以及对外部依赖程度过高（外币与美元融资）的新兴市场中的“薄弱环节”都可能仍将带来一定挑战。

8 月我国贸易差额为 279.1 亿美元，相比 7 月的 280.5 亿美元，单月差额基本持平。在我国出口承压、进口较强的条件下，贸易差额虽然为正，但未来可能仍然维持低位，对 GDP 的拉动作用边际减弱。从经常项目对汇率的影响看，贸易顺差的减少也有可能继续引起人民币的贬值压力，美元维持强势。

境内固收市场方面，今年下半年以来，在宽货币、紧信用的环境下，市场流动性一直保持充裕，中高等级信用债和中短期利率债需求火爆，长端利率债下行较为谨慎，中低评级风险资产需求依然偏弱，固收资产走势仍呈现两极分化特征。

七月央行大幅增加市场流动投放，货币市场回购利率中枢明显下行。隔夜回购利率一度跌破 2% 的水平，降至 1.8% 左右，7 天回购加权利率最低降至 2.25%，受较强的流动性支持，债券市场产生一波小牛市。八月，货币市场仍保持宽松，但边际有所紧缩，利率中枢有所抬升，但仍保持低位；地方政府债发行量的提升，以及市场对通胀的担忧进一步推高了债券收益率，八月份各期限债券收益率都有所反弹。总体来看，债券市场结构性分化仍将持续，中短期的高评级品种继续受市场青睐，中低评级的长期限品种收益率在回落后仍有向上空间。

II . 投资策略

我们对认为后续人民币汇率短期会维持震荡，美元在短期内会继续维持强势。在产品的后续运作中，我们将视外汇市场的波动情况，选择性地运用衍生品对汇率风险进行对冲，择机获取汇率上的收益；在境外美元债方面严格控制信用风险和久期风险，同时关注更优质的高收益资产，适当进行配置；灵活调整境内高收益资产，运用波段交易尽可能提升产品收益。

注：该产品 9 月 13 日参考净值为 1.0300，由于境内债券市场、汇率均会对产品净值造成影响，因此开放日的实际净值会随市场行情而变化。我行已通过大类资产配置，尽可能平抑资产波动性，为投资者获取较为稳定的收益。