

PBZ01315国企改革主题投资产品（PBZ01315）2017年第四季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01315国企改革主题投资产品
产品代码	PBZ01315
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	2015年05月29日
产品到期日	--
开放日	申购开放日：每月第7个、第22个自然日，赎回开放日：每月第22个自然日，遇非工作日顺延
开放时间	开放日的9：30至16：30
购买、赎回方式	通过远程委托、网银、手机银行和融E联专属区域受理
业绩比较基准	中证国有企业改革指数（399974.SZ）表现*80%+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*20%，业绩比较基准最低值为0%
托管费率（年）	0.05%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	979,256,767.28

3、产品净值表现

请参照产品管理人在每个估值日（T日）后第二个工作日（T+2日）通过中国工商银行网站（www.icbc.com.cn）或中国工商银行私人银行服务机构披露的理财产品单位净值。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

四季度以来，全球经济复苏仍维持稳中向好态势：美国经济持续复苏，劳动力市场维持充分就业态势，通胀水平温和提升，美联储12月加息25bps，点阵图表明2018年预计加息三次，特朗普税改获得两院通过最终落地，预计将对美国经济形成进一步的提振；欧洲经济表现继续向好，PMI显示制造业扩张势头加快，服务业温和扩张，但通胀和就业仍然较弱，欧央行维持基准利率不变，但经济复苏延续的背景下，欧元区货币政策的拐点正在趋近。

国内方面：四季度GDP单季同比增速6.80%，较三季度持平，高于市场预期0.1个百分点，环比增速1.70%，较三季度回落0.1个百分点，整体来看，四季度中国经济仍然维持韧性；资金面方面，央行维持稳健中性的货币政策；政策面上，四季度相关政策加快推进，对国内金融市场形成一定的影响；汇率方面，受美元维持弱势、国内经济韧性等因素的影响，四季度在岸人民币兑美元汇率升值2.03%，为连续第四个季度升值。

主要资产价格表现方面，受相关政策加快推进、国内经济韧性和年末风险偏好回落的影响，四季度境内金融市场呈现出股票、债券价格双双下跌的局面：上证综指下跌1.25%、中小板综指下跌3.89%、创业板指数下跌6.12%，10年期国债到期收益率上行27bps；港股市场仍维持上涨格局，但受内地风险偏好回落影响，市场波动有所加大，恒生指数上涨6.95%；商品市场方面，相关政策背景下工业品供需缺口仍在推动工业品价格上行，而农产品价格延续偏弱局面，南华工业品指数上涨5.72%、南华农产品指数下跌1.39%。

4.2、操作回顾

四季度，产品基于市场表现及策略判断，适度减持权益类资产，增配跨境类资产。

4.3、下一步投资策略

债券市场：经济增长方面，去年12月经济数据边际趋弱，一定程度上缓解债市的利率上升压力，但经济韧性仍在，不支持利率大幅下行，通胀方面，价格水平环比有所抬升，核心通胀总体呈上升态势，叠加年初CPI跳升的压力，对债市而言持续形成压力；从资金面来看，央行启动临时流动性安排，定向降准政策即将实行，年后资金紧张程度有望边际缓解，但在央行公开市场操作下，叠加相关政策推进步伐加快，资金面仍旧维持紧平衡。总体来看，债市利率水平大幅下行空间有限，后续重点关注相关政策的推进步伐。中长期来看，较高的收益率分位水平和债券相对较高的投资价值仍对中长期债券配置策略形成有力支撑。

A股市场：从分子端来看，经济边际趋弱的迹象有所显现，企业盈利回落的压力加大；从分母端来看，无风险利率方面，年后资金紧张局面有所缓解，对股票市场形成一定的支撑，从风险偏好来看，随着获利了结情绪的淡去，进入2018年A股市场风险偏好出现明显抬升。总体来看，短期A股多空互现，维持中性判断，但近期需格外警惕相关政策推进步伐对无风险利率和风险溢价的抬升，从而对A股可能带来的回调压力。与此同时，“新时代”下高质量的增长模式凸显未来产业投资价值，而供给侧结构性改革的持续推进将带来传统行业集中度提升和行业龙头赢者通吃的局面，因而未来A股更多体现为结构性的投资机会。

跨境市场：一是内地经济呈现边际趋弱迹象，对企业盈利构成一定压力；二是美联储货币政策进入空窗期，为港股营造了较为友好的环境；三是年末了结情绪和美国税改扰动过去后，港股风险偏好有所企稳回暖；四是近期国际资金流入新兴市场以及南下资金流入边际好转，港股流动性环境维持净流入状态；五是经过去年的强劲涨势，港股整体估值水平有所修复。总体来看，港股短期影响因子多空互现，维持中性判断，但同样需警惕内地相关政策推进步伐以及地缘政治风险对港股带来的下行压力。中长期角度来看，受益于内地经济保持平稳、港股低估值优势、资金互联互通的桥头堡作用等长期因素支撑，中长期港股配置价值仍然较高。

此外，产品将积极布局新的投资品领域，多元化产品收益来源，优化产品风险收益属性。

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	10.12%	6.93%
	债券及债券基金	7.67%	6.86%
	活期存款	2.45%	0.07%
※	债权类资产	16.24%	11.76%
	境外类基金投资	16.24%	11.76%
※	权益类资产	73.64%	81.31%
	股票型证券投资	73.64%	81.31%
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	