

2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划 (PBZ01206) 2019年第三季度季报

1、重要提示

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎中国工商银行郑重提示：在购买理财产品前，客户应仔细阅读理财产品销售文件，确保自己完全理解该项投资的性质和所涉及的风险，详细了解和审慎评估该理财产品的资金投资方向、风险类型及预期收益等基本情况，在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求匹配的理财产品；在购买理财产品后，客户应随时关注该理财产品的信息披露情况，及时获取相关信息。

2、理财产品概况

产品名称	2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划
产品代码	PBZ01206
销售币种	人民币
产品风险评级	PR3
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2012年10月22日
产品到期日	--
开放日	封闭期过后的每周第一个工作日
开放时间	客户可在理财计划封闭期过后，在每个开放日申购、赎回
购买、赎回方式	开放日后第二个工作日确认客户赎回、申购是否成功，并以开放日日终净值计算申购、赎回资金。
业绩比较基准	当理财计划单周的收益率年化达到5%以上时，超过5%的部分管理人将按照25%的比例提取浮动管理费
托管费率（年）	0.15%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	100,802,354.37

3、产品净值表现

最新开放期产品净值为1.3641，三季度净值年化收益率为2.79%，未达到业绩基准，三季度开放期间，产品申赎波动较大，高流动性资产配置比例较高，对净值产生一定影响。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

经济增长方面，3季度GDP实际增长6.0%，比2季度回落0.2个百分点。前3季度GDP名义增长7.9%，比上半年回落0.2个百分点。从需求侧看，今年以来投资增速持续回落，1-9月固定资产投资增速为5.4%，与去年同期持平。本期房地产投资增速与上期持平，均为10.5%。制造业投资继续维持弱势，本期增速为2.5%，比上期回落0.1个百分点。三季度社会消费品零售总额平均增速为7.6%，比去年同期回落1.4个百分点；同期，出口平均增速为0.3%，比去年同期放缓11.4个百分点。从生产侧看，9月工业增速为5.8%，较8月回升1.4个百分点，明显好于市场预期。从9月工业增加值数据的结构上看，本月增速大幅反弹与出口交货值和制造业增加值同比增速明显改善有关。2019年1-7月工业企业利润累计降幅收窄，单月增速大幅回升，营业收入利润率和营业收入增速走高，利润总额增速有所回升，减税降费实质性作用表现显著，企业各项费用整体大减，助力工业企业利润增速回升。

资金方面，7月份货币政策边际宽松，带动短端利率下行，叠加联储降息预期，长端跟随下行，期限利差平稳；8月、9月份贸易战加码，经济下行压力大幅增加，宽松预期提升，但是短端资金利率波动不大，长端下行，短端震荡，期限利差压缩。从季度均值来看，2019年3季度银行间隔夜回购加权利率为2.40%，比2019年2季度回升31bp；银行间7天回购加权利率为2.70%，比2019年2季度回升6bp。

通胀方面，三季度影响CPI走势的主要变量在于猪肉价格，三季度猪肉价格连续创历史新高。根据农业部批发价格来看，9月的猪肉环比价格上涨20%以上，对应的CPI大概率在2.9%左右。PPI走势受油价影响较大。全球经济增速下行，需求不足，但同时考虑地缘政治影响可能会有5美元/桶左右的溢价。从弹性来看布伦特原油同比涨10%，对应PPI同比涨1-1.5%左右。

债券市场方面，如今经济下行压力增大，但通胀水平有所抬升，宏观环境对于债券资产比较中性。当前利率债曲线整体较平，基本反映了市场对于经济走弱的预期。2019年三季度中债总指数累计上涨1.38%；中债总净价指数上涨0.45%，中债国债总指数上涨1.47%，中债金融债总指数上涨1.30%。

股票市场方面，今年以来A股市场扭转2018年持续下跌的形势，各主要指数均出现明显上涨，涨幅超过20%的行业有10个，涨幅超过15%的行业有16个，但不同行业涨跌幅分化非常明显。

全球来看，2019年全球经济疲弱。预计2019年发达经济体增长率降至2%；新兴市场和发展中经济体增长率停滞在4.2%。在中美贸易战下，中国经济增长率将有所放缓，但中国政策应对可以抵消贸易摩擦的部分负面影响。

4.2、操作回顾

三季度择机增加了债权类资产持仓比例，在保证流动性的基础上，稳定收益率水平。

4.3、下一步投资策略

从经济基本面来看，四季度GDP尚有韧性，“猪通胀”影响有限。考虑到明年经济增长压力较大，货币政策或将逐步向宽松方向过渡，利率短期震荡，但是上行空间有限。10年期国债收益率预判在2.8%-3.2%的区间。债券策略方面，经济基本面和货币政策预期对债市的支撑不会发生实质变化，利率水平有益于债券配置。股票市场方面，仍然依赖经济基本面的支撑程度，关注中美贸易战的后续走势。产品策略方面，保持组合静态收益率，在票息基础上尽量提高组合收益，通过久期策略和资产配置降低组合波动。

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	61.12%	57.53%
	债券及债券基金	57.09%	55.45%
	活期存款	4.03%	2.08%
※	债权类资产	38.88%	42.47%
	债权融资类信托	38.88%	37.71%
	理财计划直接投资（债权类）	0.00%	4.76%
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	100.00%
sAA-、AA-	0.00%
sA+、A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%

A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%
5.5、需要特别说明的投资品情况	
无	
6、其他重要信息	
无	