

中国工商银行稳健配置强债型理财产品（830003）2015年第三季度季报

1、重要提示

无。

2、理财产品概况

产品名称	中国工商银行稳健配置强债型理财产品
产品代码	830003
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	2008年01月25日
产品到期日	--
开放日	每月第一个工作日
开放时间	交易时间
购买、赎回方式	投资人可在开放日提交申购申请，如果每月第一个自然日为非工作日，则所提交申请延至下一工作日处理；封闭期结束后，投资人可于开放日办理赎回业务。
业绩比较基准	6.0%（年化）
托管费率（年）	0.10%
销售手续费率（年）	1.00%
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	2,169,411,656.68

3、产品净值表现

截止至2015年9月30日，理财产品830003的净值为1.3918，年初以来净值增长率为4.84%，年化净值增长率为6.44%。上述数据未经核对，仅供参考。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

债券市场方面，收益率出现了整体的下行，信用债收益率下行幅度较大，平均超过40bp，而3-10年期政策性银行债收益率也平均下降了36bp，3-10年期国债收益率平均下行了20bp。牛市氛围在压缩信用利差和税收利差（政策性银行债和国债利差）的同时，也在压缩期限利差，导致收益率曲线变平。三季度1年及以内期限债券收益率下行幅度最小，甚至1年期国债收益率出现了上升，从二季度末的1.73%上升到2.40%。在三季度利率债供给量创历史新高的情况下，债市仍然呈现出多头震荡的格局。股票市场方面，三季度A股市场各主要指数均呈现出大幅、快速下跌的走势。截至9月30日，上证综指下跌28.63%，深证成指下跌30.34%，沪深300指数下跌28.39%，中证500指数下跌31.24%。目前市场中仍然是短期资金在进行博弈，市场情绪并不稳定。由于目前市场担忧经济下行风险仍然没有得到充分出清，监管清理场外配资依然在持续进行，故市场的风险偏好可能长期维持低位。虽然我们近期对股市持谨慎的观点，但是我们仍然坚信中国经济的未来，坚信中国资本市场的改革必然会有光明的前景。

4.2、操作回顾

7月初，市场进一步下跌形成系统性风险，我们对产品中的权益仓位进行收缩，但由于市场发生了所谓的“流动性危机”，致使我们的减仓行为对产品净值也产生了一定程度的冲击。7月中旬虽然上证综指曾出现3400-4000点的区间震荡行情，但我们出于控制风险的考虑并未全力参与其中，持续保持低权益仓位运作。这种操作方式虽然使产品净值回升幅度有限，但是也使产品在一定程度上规避了8月中旬股市二次下跌所带来的风险。另外，我们在以债券为代表的固定收益市场上加大了配置力度，以期在产品持有人在控制风险的基础上创造收益。

4.3、下一步投资策略

我们认为，随着市场近期的再调整，很多权益类资产的投资价值更加显现，但是，不确定性仍然存在，短期波动还会持续。鉴于三季度以来客户的风险偏好有所降低，更加期待产品净

值能够稳定，再叠加市场目前缺乏明确的趋势性机会，我们未来的策略是：高配固定收益类资产，低配甚至不配权益资产，力争实现产品净值的稳定。当然，以上策略属于稳健策略，如遇市场短期内出现大幅的、突发性的反弹走势，也会使产品净值增速不及市场的反弹速度。

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	60.23%	--
	债券及债券基金	20.82%	--
	活期存款	39.08%	--
	存款组合	0.33%	--
※	债权类资产	9.15%	--
	债权融资类信托	2.33%	--
	结构性股权投资	4.50%	--
	收/受益权投资	0.13%	--
	理财计划直接投资（债权类）	2.19%	--
※	权益类资产	30.62%	--
	股票收益权类投资	4.78%	--
	新股及转债申购	0.06%	--
	结构化证券优先份额投资	25.76%	--
	PE股权投资	0.02%	--
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 (%)
14088053	14扬州瘦西湖01	2.34%
14088048	14天士力01	2.02%

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	8.02%
AA-	24.31%
A+	14.41%
A	5.79%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	47.47%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无。

6、其他重要信息

无。