

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）2015年第一季度季报

1、重要提示

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	开放日的9:30至15:00
购买、赎回方式	客户可在理财计划封闭期过后，在每个开放日申购、赎回；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	5%
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	176,020,667.94

3、产品净值表现

截止2015年3月底，产品净值为1.1675。2015年一季度，产品净值增长2.09%，年化收益率8.45%，超越业绩基准345BP。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

一季度国内经济增长继续向下寻底，通胀水平继续在低位徘徊，央行先后进行了降准降息操作，市场利率水平在春节前居高不下，春节后市场流动性趋势性缓解。债券市场在春节前持续走牛，两会后权益市场行情重启，房市新政等稳增长政策及地方政府债务置换均提振了投资者风险偏好，并在3月份中后期显著冲击债市，债券收益率出现大幅上行。

4.2、操作回顾

3月前产品保持了较高的债券仓位，并在市场风格转化时调整了债券品种，3月起，组合持续调低债券仓位，增加部分债权类项目和打新基金配置，降低债券组合久期的同时增配主动型权益类投资，在控制回撤的同时捕捉到了权益市场的上涨收益。

4.3、下一步投资策略

在货币市场利率出现回落的情况下，债券收益率曲线长端陡峭化，这与降低“融资贵”的方向相背离，缓解地方政府债务置换带来的供给冲击，仍需看到央行的对应政策。债券市场大幅调整后已在孕育波段交易机会，但受股票市场大幅上行影响，二季度债券的相对吸引力下降。股票市场三月份猛烈上涨后二季度转向宽幅震荡概率较大。在投资操作上，产品将增加债券交易频率，把握波段行情，适时增加国债期货投资，对冲利率风险。权益方面，保持权益类投资仓位的同时，产品将优对对冲策略能力强的投资顾问，避免股票市场可能出现的大幅回调。

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	80.06%	--
	债券及债券基金	79.93%	--
	活期存款	0.13%	--
※	权益类资产	19.94%	--
	股票型证券投资	19.94%	--
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（%）
	101454018	14粤珠江MTN001	21.87%
	101474004	14沪城控MTN001	15.88%
	120221	12国开21	10.14%
	1082098	10中油股MTN2	10.03%
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	
	AA+	0	
	AA	0	
	AA-	0	
	A+	0	
	A	0	
	A-	0	
	A-以下	0	
	N(待评级)	0	
5.5、需要特别说明的投资品情况			
	无		
6、其他重要信息			
	无		