

工银私银专属全权委托资产管理价值优选理财计划2014年第397期 (PBZ01310) 2014年第四季度季报

1、重要提示

本产品固定管理费(年化)为0.8%

2、理财产品概况

产品名称	工银私银专属全权委托资产管理价值优选理财计划2014年第397期
产品代码	PBZ01310
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	2014年12月12日
产品到期日	--
开放日	申购开放日：每月第2和第12个自然日（遇非工作日顺延）；赎回开放日：每季度第2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	通过远程委托受理
业绩比较基准	6.0%
托管费率(年)	0.05%
销售手续费率(年)	1.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	182,400,000.00

3、产品净值表现

请参照产品经理人在每个估值日(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

权益市场受增量资金入市与风险偏好提高的双轮驱动，大类资产配置进一步向权益市场转变，出现几个重要特征：一是无风险利率的进一步下降，表现为增量资金的入市。增量资金的入市将会带动外围资金进入到股票市场，推升价值股的投资机会；二是风险偏好的提升，突出表现是存量投资者提升股票投资的积极性。债券市场方面，受宽松的货币政策及低迷的经济数据影响，四季度初债券收益率逐步下行，并达到年内低点，后受中登新规及IPO资金面冲击影响，12月中上旬债券收益率大幅上行，随后缓慢回落，整体来看四季度债券收益率较前期回落，期限利差有所收窄。

4.2、操作回顾

产品成立以来，根据市场情况灵活调整大类资产配置比例。2014年12月中旬，产品适当提高了权益组合仓中多空策略的账户占比。12月下旬圣诞节前后，产品一方面降低了大类资产中权益资产配置比例，同时在权益类组合仓加大了中性策略账户的配比，以规避权益市场此时出现的复杂性和不确定性，维护组合仓收益的稳定。从实际效果来讲，12月下旬，权益市场上涨的连续性被打断，但大波动中创出新高，由于增配中性策略，组合仓在下跌的市场环境中净值反向走高，但在保持净值稳定性的同时丧失了一部分的市场beta收益。

4.3、下一步投资策略

后续操作方面，我们将根据市场变化及时调整大类资产的配置比例及权益类组合仓。在股票市场出现机会时，及时提升权益类组合仓的仓位，降低债券类投资品的比例，以把握权益市场整体趋势性行情，获取市场上涨带来的收益。组合仓方面，未来市场行情的分化将继续演绎，资金继续追捧低估值行业板块，撤离高估值无基本面支持的中小创业板将是大概率事件。因此，适度加大多头择时和多头选股账户的配置比例，降低中性策略账户配比。

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	49.24%	0.00%
	债券及债券基金	48.07%	0.00%
	活期存款	1.17%	0.00%
※	权益类资产	50.76%	100.00%
	股票型证券投资	50.76%	100.00%
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)	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