

PBZP14M2私银全权委托资产管理人民币理财产品2014年第322期105天（PBZP14M2）2014年第四季度季报

1、重要提示			
无			
2、理财产品概况			
产品名称	PBZP14M2私银全权委托资产管理人民币理财产品2014年第322期105天		
产品代码	PBZP14M2		
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	2014年09月23日		
产品到期日	2015年01月05日		
业绩比较基准	5.30%		
托管费率（年）	0.04%		
销售手续费率（年）	0.40%		
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	85,800,000.00		
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，宏观经济仍然持续疲软低迷，中采制造专业PMI为50.1%，连续5个月下降，创18月新低，另一方面非制造业PMI却连续两个月上涨，表现出经济新常态下的结构性变化，同时制造业、通胀等其他各项数据也表明经济仍存在下行压力。货币市场方面，在运用SLF，MLF等多种流动性释放工具后，央行11月末发布了降息的宽松政策，货币市场整体保持宽松的态势，除关键时点扰动外，资金价格低位运行。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。权益市场方面，四季度以来随着无风险利率水平的逐步下行，尤其是央行非对称降息后，权益市场均快速上行，上证综指等指数频创新高，市场主题投资热点活跃，低估值蓝筹板块轮动，市场活跃度不断提升。			
4.2、操作回顾			
根据产品预期收益情况，合理搭配货币市场投资品、债券类投资品和固定收益项目类投资品，以获取稳定的收益，同时，在央行降息后使得投资品收益下降的情况下，合理调整各投资品占比，确保收益产品收益覆盖。此外，密切关注权益市场，择机配置权益类投资品，使得产品净值稳步增长的同时获取超额收益。			
4.3、下一步投资策略			
下阶段，产品投资主要以配置债券类投资品及固定收益类投资品为主，同时择机配置权益类投资品，提升产品收益。			
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	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	99.99%	100.00%

	活期存款	0.01%	0.00%
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		
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			