

2011年第1期私人银行专享产品证券投资凯石PBZZ1101 (PBZZ1101) 2015年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	2011年第1期私人银行专享产品证券投资凯石PBZZ1101
产品代码	PBZZ1101
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	2011年08月09日
产品到期日	--
开放日	投资封闭期结束后的每月第一个工作日
开放时间	9:00-15:00
购买、赎回方式	产品投资人必须在开放日的业务办理时间提出申购、赎回的申请。投资人在提交申购申请时，须按销售机构规定的方式备足申购资金；投资人提交赎回申请时，其在销售机构（网点）必须有足够的产品份额余额。
业绩比较基准	--
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	2,470,355.73

3、产品净值表现

截止至2015年6月30日，理财产品PBZZ1101的净值为1.7529，年初以来净值增长率为31.30%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2015年上半年A股市场上演过山车行情，市场先猛烈上涨至前期阻力位3400点，情绪波动剧烈。伴随着券商两融业务受到规范，1月19日指数遭到重挫，并以此为开端进入到长达2个月的整理行情。3月之后，市场经过长时间震荡整理逐渐企稳，政策面也相对缓和，使得市场信心在一定程度上得到恢复，加上市场逐步预期到资本市场对经济的重要性，极大地提振了资本市场的做多热情。上证指数从3400点最高上涨至5178点，中小板和创业板涨幅更是抢眼。而5月28日，在各大券商逐渐收紧两融、汇金减持工行建行等股权以及国泰君安即将发行上市等利空的影响下，市场出现剧烈回调，之后市场虽继续上涨，但是呈现出上涨乏力、换手剧烈的特点。6月15日，在打击场外配资、中概股回归以及江苏银行即将过会等多重利空的压制下，市场对于资金和筹码供求关系的预期正式转向。6月15日-6月30日，各主要指数平均跌幅为20%-30%，虽然期间陆续有“救市”政策出台，但也未能扭转市场的下跌趋势。

4.2、操作回顾

我们在2015年上半年利用股票市场的火热行情，积极投资于公募、私募基金，参与股票二级市场投资。同时，我们也使用资金大力参与新股申购，这也为客户创造了一定的收益。股票市场的繁荣也推动了股票质押投资和结构化优先级投资项目量的增长。我们对于高收益的资本市场项目也加大了投资力度。而从6月中旬起，在资本市场大幅调整的情况下，为减少产品净值波动，我们主要做了以下工作：第一，五月下旬开始我们探讨在权益投资中部分加入套保策略，将部分二级纯多头寸尝试向套期保值转型；第二，利用六月中旬短暂的市场反弹契机清仓了自主投资的公募指数型基金；第三，我们从六月中旬开始要求私募投顾降低权益仓位，并逐渐赎回阳光私募，计划在7月初将私募基金的投资仓位降至较低水平。但是，由于市场出现流动性危机，致使赎回阳光私募对产品净值也产生了一定的冲击。

4.3、下一步投资策略

7月以来，市场出现了“下跌——高杠杆融资盘强平——下跌——低杠杆融资盘强平——继续下跌”的循环模式，致使千股跌停及千股停牌成为常态，市场处于丧失流动性的恐慌状态。7月中旬，政府出手挽救流动性，暂时阻止了市场的进一步下跌，市场阶段性反弹企稳，但是市场信心短期内受到了不利影响，多空分歧加大，未来走势具有较大的不确定性。我们认为，在近期市场大幅调整的前提下，很多股票的投资价值逐渐显现，随着暂停IPO、证金公司入市等政府救市政策的密集出台，市场将逐渐走稳，在目前这个点位，我们将维持一定的权益底仓，待市场逐步企稳、市场信心恢复之后，再进行加仓的具体安排。同时，我们也将根据资本市场的变化和产品特点，随时对产品的运作做出积极主动的调整，力争最大程度为产品持有人取得较好的投资收益。

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	49.12%	--
	债券及债券基金	48.80%	--
	活期存款	0.32%	--
※	权益类资产	50.88%	--
	股票型证券投资	50.88%	--
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 (%)
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