

PBZP8020津门之星 (PBZP8020) 2015年第四季度季报

1、重要提示

自2015年12月31日起, PBZP8020私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率由4.90%调整为4.60%, 具体调整内容请参见最新产品说明书。

2、理财产品概况

产品名称	PBZP8020津门之星
产品代码	PBZP8020
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11月28日
开放日/购买日	自产品起始日(不含当日, 产品起始日不能申购)起的每个工作日为申购开放日, 每月第10个自然日为赎回开放日
开放时间/购买时间	开放日的9:00至16:30
购买、赎回方式	通过远程委托、网银、手机银行及融E联专属区域受理
预期收益率(年)	4.60%
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	3,445,583,781.20

3、投资组合报告

3.1、投资组合基本情况

	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	76.79%	84.99%
	债券及债券基金	76.79%	83.41%
	活期存款	0.00%	1.58%
※	债权类资产	22.85%	14.09%
	债权融资类信托	22.85%	14.09%
※	权益类资产	0.36%	0.92%
	新股及转债申购	0.14%	0.00%
	股票型证券投资	0.22%	0.92%
合计		100%	100%

3.2、高流动性资产的期限结构

期限	占比
半年以内到期	0.00%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	0.00%
三年到五年到期	0.00%
五年以上到期	100.00%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
AAA	0.00%
AA+	62.92%
AA	0.00%

AA-	0.00%
A+	0.00%
A	37.08%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

4、产品运作情况

目前宏观经济虽然比较弱，但是仍然未出现明显的见底信号。从当前经济运行态势和政策思路措施分析，由于市场加速出清，GDP下行压力不减。由于财政政策将从投资转向减税，支持整体固定资产投资以及经济增长的基建投资将在2016年出现回落。2016年经济可能难脱下滑格局，通缩持续，央行货币政策将被动式宽松，可能仍会有若干次降准降息。这样的大环境下，债市长牛的逻辑基础不变，收益率曲线长期下行仍将是市场主要趋势，但长短端债券可能呈现很不一致的下行走势。权益市场方面，当前全市场估值恢复较慢。边际上看，未来低估值蓝筹股在稳增长政策下业绩的快速提升正在成为一种可能。旧常态下，市场往往在施工旺季之前博弈低估值股票的上涨空间。然而，新常态下市场对增长预期偏弱，需要微观数据的逐步确认（比如开工、需求），才能够形成明显的风格方向。管理人将密切跟踪市场风格，获取市场风格切换带来的机遇。

5、客户实际收益

2015年10月1日至2015年11月2日，客户实际收益5.2%（年化）；2015年11月3日至2015年12月31日，客户实际收益4.9%（年化）。

6、其他重要信息

无。