

PBZ01301 现金管理T+1产品 (PBZ01301) 2017年第一季度季报

1、重要提示

本报告中所示“预期收益率”为“基准收益率”。

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01301 现金管理T+1产品
产品代码	PBZ01301
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2013年02月07日
开放日/购买日	每个证券工作日
开放时间/购买时间	开放日的9:00至15:30
购买、赎回方式	通过远程委托、网银和手机银行专属区域办理
预期收益率(年)	3.35%
托管费率(年)	0.05%
销售手续费率(年)	0.40%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	2,777,101,544.81

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	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	100.00%	96.47%
	活期存款	0.00%	3.53%
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
AA+	0
AA	0
AA-	0
A+	0
A	0
A-	0
A-以下	0
N(待评级)	0

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

货币市场:

一季度MLF利率、逆回购利率及SLF利率相继上调10BP,意味着“加息”周期的开启。不过,到目前为止,央行没有进一步上调政策利率的动作。一季度末资金价格回升,流动性总体不紧张,但资金价格的波动与上升幅度出现了较为明显的扩大,具有较明显的季节效应。不过从流动性总量来看,可能是由于MPA考核没有明显超出预期,以及银行与非银金融机构都提早做好了准备,使得季末的流动性情况并不太严重。监管政策的方向也是在于金融领域的去杠杆,限制同业业务的继续增长,控制流动性以及适度抬高非银金融机构的短端融资成本,可能是央行会采取的信号性动作。这也意味着,资金价格的波动很可能会延续,但在4月份波动幅度会减小。

债券市场:

1月份资金价格稍有平稳,但是通胀预期以及对于金融去杠杆的担心,打破了债券市场的平衡,在2016年12月份出现急跌走势之后,1月份债券市场仍然出现了幅度较大的调整。2月份前半月央行流动性投放比预期宽裕,资金面较为平稳,也使得市场有所回暖,尤其是利率债市场。3月份资金面较为紧张,但相对而言并不超出预期,非银金融机构的流动性紧张程度也不如去年年底,使得市场情绪相对出现了好转。

权益市场:

一季度宏观数据预期仍然积极,PPI/PMI数据偏正面。结合六大发电集团耗煤数据、粗钢产量数据、工程机械销量数据、水泥价格等,目前经济动能依然相对稳定。3月以来房地产调控措施的升级成为短期冲击需求端的重要因素之一,需要持续关注一二线调控升级逐步对三四线销售的传导影响,市场对于需求端的判断出现较大分化,目前整体上呈现“上游高位震荡、中游继续稳定、下游开始分化”的局面。

A股估值水平仍处于结构性分化状态。大类资产配置角度观察,经历过风险释放的权益资产性价比显著优于其他大类资产。利率边际变化对权益资产影响有限,短期核心在盈利、中期核心在风险偏好的提升;在整体稳中有进的基调下,看好权益市场的中长期配置价值。

4.2、操作回顾

操作方面,产品仍以获取稳健的投资收益为目标,配置上以债券及债券基金等固定收益类投资品为主。

4.3、下一步投资策略

下阶段将延续当前投资策略,以稳健型投资配置为主,适当关注债券类基金的投资机会,进一步提高组合的投资收益。

5、客户实际收益

以每季季末月23日后五个工作日内披露的期间理财产品客户适用收益率为准

6、其他重要信息

无