

## PBZ01302稳健配置产品（PBZ01302）2016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	PBZ01302稳健配置产品
产品代码	PBZ01302
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	2013年05月10日
产品到期日	--
开放日	每月每个星期二为申购开放日，每月第一个星期二、第三个星期二为赎回开放日。如遇非工作日不开放、不顺延。
开放时间	开放日的9:30至16:30
购买、赎回方式	通过远程委托和网银专属区域受理
业绩比较基准	4.60%
托管费率（年）	0.10%
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	69,066,015,455.11

### 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](http://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

四季度以来，宏观经济持续回暖，中采PMI指数连续3个月位于51%以上，PPI同比回升至正区间，CPI与PPI裂口收缩至负区间，企业盈利持续改善并抬升市场通胀预期。资金面上，央行公开市场操作持续缩短放长通过MLF操作投放流动性则系统性抬升了市场资金价格中枢和期限，引发债券市场被动去杠杆。同期海外市场风险事件积聚。美联储加息落地以及Trump胜选引发的基建预期抬升市场通胀预期，美元、美股走强，美债收益率大幅上行。三方面因素叠加促使国内债券市场大幅调整，并引发局部流动性冲击。利率债收益率曲线熊市平坦化，信用利差大幅走阔。权益市场方面，A股在国内经济回暖和人民币持续贬值的影响下先扬后抑，12月以来显著回调，沪深300指数四季度累计上涨1.75%。跨境市场方面，港股在人民币贬值压力下持续调整，恒生指数四季度累计下跌5.57%。

#### 4.2、操作回顾

四季度，伴随市场的调整，产品适时降低了债券类投资品的配置比例。同时，考虑到企业盈利的持续恢复以及权益市场表现的相对滞后，产品择机增加了部分权益类投资品和量化绝对收益类投资品的配置，积极捕捉权益市场的投资机会。跨境市场方面，鉴于港股高股息、低估值的优质风险收益属性，同时考虑到国内经济基本面依然良好，人民币并无实质性的贬值基础，产品在市场回调的过程中适时增配了部分港股高分红投资品，布局市场修复过程中的投资价值。

#### 4.3、下一步投资策略

一季度，考虑到央行将表外理财纳入MPA考核，同时预计央行依然通过缩短防长的公开市场操作和MLF操作投放流动性，资金面继续实质性收紧，债券市场去杠杆的压力依旧存在。产品将继续维持相对较低的债券市场配置比例，等待市场回调后适时把握相关品种的配置价值。权益市场方面，企业盈利的持续恢复依旧对市场形成利好，产品将继续积极把握权益市场的结

构性投资价值。跨境市场方面，产品将继续捕捉港股高股息、低估值属性下的相对投资价值，积极布局市场修复过程中的投资机会。此外，产品将积极布局新的投资品领域，多元化产品收益来源，优化产品风险收益属性。

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	60.98%	78.27%
	债券及债券基金	51.24%	78.14%
	活期存款	9.74%	0.13%
※	债权类资产	9.96%	10.99%
	债权融资类信托	0.06%	5.56%
	中小企业私募债券投资	0.10%	1.40%
	结构性股权投资	0.00%	1.64%
	境外类基金投资	9.80%	2.39%
※	权益类资产	29.06%	10.74%
	新股及转债申购	7.82%	1.95%
	股票型证券投资	21.24%	4.92%
	结构化证券优先份额投资	0.00%	3.87%
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+	1.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	99.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无
---

6、其他重要信息

无
---