

PBZ01305另类投资产品（PBZ01305）2017年第二季度季报

1、重要提示

- 1、本理财计划最低持有期为730天；
- 2、本报告中所示“预期收益率”为“基准收益率”；
- 3、本理财计划固定管理费率为（年）0.50%。

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01305另类投资产品
产品代码	PBZ01305
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05月09日
开放日/购买日	每月第10个和最后一个工作日为申购开放日；每季第10个工作日为赎回开放日
开放时间/购买时间	相应开放日的9：30至16：30
购买、赎回方式	通过远程委托、网银和手机银行专属区域受理
预期收益率（年）	6.00%
托管费率（年）	0.05%
销售手续费率（年）	1.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	3,897,900,000.00

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	71.36%	58.18%
	债券及债券基金	69.38%	58.18%
	活期存款	1.98%	0.00%
※	债权类资产	12.17%	12.65%
	债权融资类信托	12.17%	12.65%
※	权益类资产	16.47%	29.17%
	股票型证券投资	16.47%	29.17%
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	2.78%
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	97.22%

3.3、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)	100.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

二季度以来，全球经济复苏步伐整体向好：美国经济表现平平，劳动力市场充分就业，通胀水平回落，美联储启动今年第二次加息；欧洲政治危机基本解除，经济表现继续向好，PMI创2012年以来新高，欧央行转鹰表态渐多。

国内方面：基本上，我国经济虽有下行压力，但韧性仍强：消费平稳向好，同比增速从2月低点企稳回升至10.3%；投资缓慢下行，投资由3月短期高点缓慢下行至8.6%的同比增速；出口今年以来持续对经济产生正向拉动，二季度继续表现亮眼，进出口增速双双回升，贸易逆差连续4个月扩大。资金面上，央行维持紧平衡，不断通过公开市场操作平抑市场流动性波动。政策面上，相关政策在二季度加速推进，对国内资本市场带来较大扰动。汇率方面，得益于我国经济短期韧性仍强和外汇储备连续4月回升等积极因素影响，二季度人民币兑美元汇率升值1.81%，整体而言保持相对稳定。

主要资产价格表现方面，受到相关政策加速推出的影响，二季度境内市场呈现出股票、债券、商品价格齐跌的局面，上证综指下跌0.93%、中小板综指下跌3.57%、创业板指数下跌4.68%、10年期国债到期收益率上行29BP、南华工业品指数下跌3.89%、南华农产品指数下跌1.96%；而境外港股维持向好态势，二季度恒生指数上涨6.86%。

4.2、操作回顾

二季度，基于大类资产优化配置理念，产品于5月份开始逐步梳理了底层投资品配置情况，并进一步优化了资产配置方案。操作上，在维持一定另类投资品占比的前提下，一方面降低了部分固定收益类投资品、股权类投资品和绝对收益类投资品的配置比例；另一方面，根据市场走势预判提前加仓权益类投资品。自5月中旬投资品调整方案实施以来，产品业绩表现趋于平稳，阶段性收益能力持续提升，逐步验证了上述调整策略的有效性。

4.3、下一步投资策略

从债券市场情况来看，短期经济走稳和去杠杆的进一步落实对债市构成压力，短期交易性机会空间不大，但从央行近期呵护短期流动性、未有跟随美联储加息以及财政部开展国债做市支持操作可见，短端利率可能已高于相关政策的合意区间，短端利率有望下行。未来经济还没有明显上行趋势，债券中长期配置性机会仍在。配置上，本产品将继续维持较高固定收益类资产的配置比例，稳定产品业绩表现的同时密切关注市场交易型投资机会。

从权益市场投资方面来看，作为国内出清较为充分的资产，并不存在大幅下行的空间：一是短期实体经济保持稳定，企业盈利虽有下行但空间有限，支撑股市中短期阶段性表现；二是短端利率上行空间有限，无风险利率下半年或将保持平稳；三是6月过后如相关政策收紧或卷土重来，对风险溢价构成上行压力，但市场较政策收紧初期已有所预期，未来相关政策对于股市的扰动或有一定程度的减低。下半年在十九大的召开、减税降费政策的进一步推出以及全球同步复苏的大背景下，权益资产具备较好的战术性投资机会。三季度，本产品仍将保持适度权益投资风险敞口，积极把握相关行业的结构性投资机会。。

另类投资品作为战略性配置资产，将维持在现有配置比例水平。

5、客户实际收益

以每季季末月20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