

PBZ01305另类投资产品（PBZ01305）2016年第四季度季报

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	3,576,600,000.00

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	56.70%	65.44%
	债券及债券基金	49.57%	65.44%
	活期存款	7.13%	0.00%
※	债权类资产	13.70%	19.71%
	债权融资类信托	13.70%	19.71%
※	权益类资产	29.60%	14.85%
	股票型证券投资	29.60%	14.85%
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	12.57%
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	87.43%

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

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。

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。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、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