

PBZ01308全球投资精选产品（PBZ01308）2017年第二季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01308全球投资精选产品
产品代码	PBZ01308
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08月29日
产品到期日	--
开放日	每月第1个自然日和第17个自然日（遇非工作日顺延）
开放时间	开放日的北京时间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
业绩比较基准	6%
托管费率（年）	0.04%
销售手续费率（年）	0.00%
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	2,217,447,860.58

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）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

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，我部全面梳理了各核心系列产品底层投资品状况，制定了投资品调整方案，减持部分另类投资品和量化投资品，同时结合PBZ01308产品全球投资精选的主题，产品维持了较高的境外投资品比例。产品调整后，资产配置情况明显改观，产品净值稳定性得到有效提升。

4.3、下一步投资策略

债券市场方面，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。三季度，产品将继续维持相对较高的固定收益型资产的配置比例，等待市场的交易性时机。

A股市场方面，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，产品将继续积极把握相关行业的结构性投资机会。

跨境市场方面，港股的估值优势和流动性优势支撑港股的中长期慢牛表现，短期的回调亦是介入良机。三季度，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，积极布局风险偏好改善下的版块投资机会。

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	37.89%	38.54%
	债券及债券基金	37.73%	29.42%
	活期存款	0.16%	9.12%
※	债权类资产	37.12%	30.53%
	境外类基金投资	37.12%	30.53%
※	权益类资产	24.99%	30.93%
	新股及转债申购	7.55%	0.00%
	股票型证券投资	17.44%	30.93%
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+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	100.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无