ICBC 中国工商银行

PBZO1309多策略平衡优选产品（PBZO1309）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	PBZO1309多策略平衡优选产品
产品代码	PBZO1309
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10月14日
产品到期日	--
开放日	每月第1个和第20个自然日为申购日，每季度第10个自然日为赎回日，如遇非工作日顺延
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、网银、手机银行和融E联专属区域受理
业绩比较基准	6.00%
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	2,722,956,180.19

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：基本面上，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，产品在操作上基于大类资产配置策略以及各大类投资品的梳理调整优化方案，进一步增加战略型投资品的配置比例，以平抑产品波动；并择机减持了部分量化绝对收益类投资品，同时增配固定收益型投资品等优质资源，以提升产品的基础收益。基于对权益市场中长期看好的判断，产品继续保持并小幅增加权益风险敞口，为客户获得中长期较为稳健的投资收益。

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战略型固定收益类资产的配置比例，以获得中长期较为稳健的基础收益。

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。

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	73.55%	57.10%
	债券及债券基金	72.44%	57.10%
	活期存款	1.11%	0.00%
※	债权类资产	0.00%	12.56%
	债权融资类信托	0.00%	12.56%
※	权益类资产	26.45%	30.34%
	股票型证券投资	26.45%	27.28%
	结构化证券优先份额投资	0.00%	3.06%
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)	0.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无