

## PBZ01313消费升级主题投资产品（PBZ01313）2017年第三季度季报

### 1、重要提示

无

### 2、理财产品概况

|            |                                                                                                    |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 产品名称       | PBZ01313消费升级主题投资产品                                                                                 |
| 产品代码       | PBZ01313                                                                                           |
| 销售币种       | 人民币                                                                                                |
| 产品风险评级     | PR4                                                                                                |
| 收益类型       | 非保本浮动收益                                                                                            |
| 产品成立日      | 2015年03月26日                                                                                        |
| 产品到期日      | --                                                                                                 |
| 开放日        | 申购开放日：每月11个和第21个自然日（遇非工作日顺延），赎回开放日：每月第21个自然日（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    | 通过远程委托和网银、手机银行专属区域受理                                                                               |
| 业绩比较基准     | 业绩比较基准为中证主要消费指数（000932.SH）表现*35%+中证可选消费指数（000931.SH）表现*35%+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*30%，业绩比较基准最低值为0% |
| 托管费率（年）    | 0.05%                                                                                              |
| 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 | 347,697,129.61                                                                                     |

### 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

三季度以来，全球经济复苏仍维持稳中向好态势：美国经济喜忧参半，劳动力市场维持稳健，但通胀水平仍旧低迷，美联储进一步明确缩表进程，特朗普医改受挫但税改进程出现重大突破，尽管受飓风影响短期经济数据有所扰动，但中期看灾后重建进程仍将成为美国经济的支撑因素；欧洲经济表现继续向好，PMI持续提升，欧央行退出QE的步伐渐行渐近。

国内方面：基本上，经济面临一定的下行压力，但仍维持较强韧性：消费整体维持平稳，社会消费品零售同比增速由一季度11%的高点小幅回落至三季度10.3%，但仍维持10%以上的增速；投资对经济形成较大拖累，三季度固定资产投资季同比增速回落至5.53%，为2000年以来最低水平；出口仍然对经济形成一定支撑，三季度净出口1165.89亿美元，较二季度基本持平，表明外需向好而内需稳定的态势得以延续；整体通胀水平有所回升，三季度PPI同比增速受工业品价格上行支撑由5.5%上行至6.9%，CPI同比增速由1.5%上行至1.6%；社融方面，三季度社融规模整体维持较高水平，仍然对经济形成支撑，但广义社融存量同比增速由14.89%小幅下行至14.45%，后续经济下行压力仍在。资金面上，央行维持紧平衡，在公开市场操作上维持削峰填谷的思路。政策面上，三季度相关政策近期维持平稳，对国内资本市场的影响有所下降。汇率方面，受美元维持弱势、国内经济韧性和逆周期因子引入等因素的影响，三季度人民币兑美元汇率升值1.96%。

主要资产价格表现方面，受相关政策推进、国内经济韧性和风险偏好提升的影响，三季度境内市场呈现出股票、商品价格齐升，债券价格维持稳定的局面：上证综指上涨4.90%、中小板综指上涨5.31%、创业板指数上涨2.69%、恒生指数上涨6.95%、10年期国债到期收益率上行5BP、南华工业品指数上涨5.05%、南华农产品指数上涨0.89%。

#### 4.2、操作回顾

三季度，产品在操作上基于二季度调整梳理完成后的大类资产配置方案进行平稳运作，期间择机进行了资产配置的小幅调整，主要是增持了部分高流动性资产，减持了部分权益类资产，以抓住市场的上涨机会，利用我部专业的投资能力为客户获得中长期的投资回报。

#### 4.3、下一步投资策略

债券市场方面，一是经济开始逐渐企稳并保持一定的韧性，二是在供给收缩的背景下，通胀水平的抬升压力将持续存在，三是经济企稳和价格压力仍存的背景下，对于央行而言不具备货币政策宽松的可能性和必要性，因此利率水平的下行存在明显阻力，短期债市交易性机会不大。四季度，产品将继续维持相对较高的固定收益型资产的配置比例，以平抑产品可能出现的净值波动，后续等待市场的交易性时机。

A股市场方面，受益于我国经济结构不断转型和经济基本面的逐渐企稳，未来A股的投资环境将有所变化：一是经济企稳且韧性较强，在通胀水平保持一定水平的情况下，对于企业盈利而言构成利好，特别是行业龙头企业和高ROE的企业将明显受益；二是随着未来宏观经济和大类资产波动率的逐渐收敛，央行的货币政策调控将逐渐平稳，无风险利率保持相对稳定状态；三是风险溢价在近期受益于相关政策预期的刺激明显下降，后续仍需关注相关政策的定调。四季度，产品将继续积极把握相关行业的结构性投资机会。

#### 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  | 8.17%           | 0.62%           |
|    | 债券及债券基金 | 8.14%           | 0.00%           |
|    | 活期存款    | 0.03%           | 0.62%           |
| ※  | 权益类资产   | 91.83%          | 99.38%          |
|    | 股票型证券投资 | 91.83%          | 99.38%          |
| 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% |
| AA+    | 0% |
| AA     | 0% |
| AA-    | 0% |
| A+     | 0% |
| A      | 0% |
| A-     | 0% |
| A-以下   | 0% |
| N(待评级) | 0% |

##### 5.5、需要特别说明的投资品情况

无

#### 6、其他重要信息

无