

# PBZ01315国企改革主题投资产品（PBZ01315）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	PBZ01315国企改革主题投资产品
产品代码	PBZ01315
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05月29日
产品到期日	--
开放日	申购开放日：每月第7个、第22个自然日，赎回开放日：每月第22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、网银、手机银行和融E联专属区域受理
业绩比较基准	中证国有企业改革指数（399974.SZ）表现*80%+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*20%
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	1,114,221,529.95

## 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，择机进行了投资品

配置比例的小幅调整，主要是适当调降权益投资品配置比例，同时增持高流动性及债权类资产，三季度以来产品整体业绩表现良好。

#### 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各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。

跨境市场方面，内地经济保持平稳、港股低估值优势、资金互联互通的桥头堡作用等长期因素支撑港股的中长期慢牛表现，短期的回调亦是介入良机。四季度，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	6.93%	0.00%
	债券及债券基金	6.86%	0.00%
	活期存款	0.07%	0.00%
※	债权类资产	11.76%	0.00%
	境外类基金投资	11.76%	0.00%
※	权益类资产	81.31%	100.00%
	股票型证券投资	81.31%	100.00%
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

