

PBZ01317工银私银全权委托资产管理多市场策略组合理财计划 (PBZ01317) 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	PBZ01317工银私银全权委托资产管理多市场策略组合理财计划
产品代码	PBZ01317
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	2016年10月17日
产品到期日	--
开放日	申购和赎回开放日为每年的2、5、8、11月第1个工作日。
开放时间	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、手机银行及融E联专属区域受理
业绩比较基准	5%
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	3,140,700,000.00

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,为进一步优化大类资产配置,本产品于5月份中旬起逐步梳理了底层投资品配置情况,并进一步优化了资产配置方案。操作上,首先减持了部分另类投资品及绝对收益类投资品,其次于6月份起逐步提高了权益类投资品和跨境类投资品占比,此外,为更好捕捉后续市场投资机会,保留了一定比例的现金类头寸,确保投资的灵活性。自5月中旬投资品调整方案实施以来,产品业绩表现明显改善。

4.3、下一步投资策略

从债券市场情况来看,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。配置上，目前仍将维持较高的固定收益型资产的配置，获取一定的基础收益，保持净值的平稳上升。

从权益市场投资方面来看，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，本产品将维持一定比例的权益类资产占比，利用相对独立的投资封闭期，进一步把握权益市场阶段性投资机会。

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板块投资机会。

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	81.18%	67.44%
	债券及债券基金	76.91%	67.44%
	活期存款	4.27%	0.00%
※	债权类资产	12.71%	11.50%
	境外类基金投资	12.71%	11.50%
※	权益类资产	6.11%	21.06%
	股票型证券投资	6.11%	21.06%
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)	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