

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年第三季度季报

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	5.00%
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	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

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,基于二季度大类资产优化配置的基础上,适度进行了部分资产的配置调整。主要是减持了部分货币市场类资产,同时,增持而来性价比较高的固定收益类资产

及权益和境外类资产，稳定产品基础收益的同时，择机参与市场投资机会。

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，产品将继续关注相关行业的结构性投资机会，择机把握市场投资机会。

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	65.02%	81.18%
	债券及债券基金	65.00%	76.91%
	活期存款	0.02%	4.27%
※	债权类资产	22.58%	12.71%
	境外类基金投资	22.58%	12.71%
※	权益类资产	12.40%	6.11%
	股票型证券投资	12.40%	6.11%
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

