

PBZ01600工银私银全权委托资产管理现金管理T+0臻享版理财计划（PBZ01600）2017年第一季度季报

1、重要提示			
无			
2、理财产品概况			
产品名称	PBZ01600工银私银全权委托资产管理现金管理T+0臻享版理财计划		
产品代码	PBZ01600		
销售币种	人民币		
产品风险评级	PR2		
收益类型	非保本浮动收益		
产品成立日	2016年09月01日		
开放日/购买日	产品起始日起每个工作日为开放日		
开放时间/购买时间	每个开放日的6:00-15:30		
购买、赎回方式	申购申请在交易时间实时确认；赎回申请实时确认到账，收益记至T-1日（自然日）		
预期收益率（年）	3.30%-3.45%		
托管费率（年）	0.05%		
销售手续费率（年）	0.40%		
产品托管人	工商银行浙江分行		
报告期末理财产品份额	51,100,060,861.65		
3、投资组合报告			
3.1、投资组合基本情况			
	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	98.05%	100.00%
	债券及债券基金	96.53%	96.39%
	活期存款	1.52%	3.61%
※	债权类资产	1.95%	0.00%
	债权融资类信托	1.95%	0.00%
合计		100%	100%
3.2、高流动性资产的期限结构			
	期限	占比	
	半年以内到期	2.79%	
	半年至一年到期	0.00%	
	一年至三年到期	0.00%	
	三年到五年到期	0.00%	
	五年以上到期	97.21%	
3.3、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%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

货币市场:

一季度MLF利率、逆回购利率及SLF利率相继上调10BP，意味着“加息”周期的开启。不过，到目前为止，央行没有进一步上调政策利率的动作。一季度末资金价格回升，流动性总体不紧张，但资金价格的波动与上升幅度出现了较为明显的扩大，具有较明显的季节效应。不过从流动性总量来看，可能是由于MPA考核没有明显超出预期，以及银行与非银金融机构都提早做好了准备，使得季末的流动性情况并不太严重。监管政策的方向也是在于金融领域的去杠杆，限制同业业务的继续增长，控制流动性以及适度抬高非银金融机构的短端融资成本，可能是央行会采取的信号性动作。这也意味着，资金价格的波动很可能会延续，但在4月份波动幅度会减小。

债券市场:

1月份资金价格稍有平稳，但是通胀预期以及对于金融去杠杆的担心，打破了债券市场的平衡，在2016年12月份出现急跌走势之后，1月份债券市场仍然出现了幅度较大的调整。2月份前半月央行流动性投放比预期宽裕，资金面较为平稳，也使得市场有所回暖，尤其是利率债市场。3月份资金面较为紧张，但相对而言并不超出预期，非银金融机构的流动性紧张程度也不如去年年底，使得市场情绪相对出现了好转。

权益市场:

一季度宏观数据预期仍然积极，PPI/PMI数据偏正面。结合六大发电集团耗煤数据、粗钢产量数据、工程机械销量数据、水泥价格等，目前经济动能依然相对稳定。3月以来房地产调控措施的升级成为短期冲击需求端的重要因素之一，需要持续关注一二线调控升级逐步对三四线销售的传导影响，市场对于需求端的判断出现较大分化，目前整体上呈现“上游高位震荡、中游继续稳定、下游开始分化”的局面。

A股估值水平仍处于结构性分化状态。大类资产配置角度观察，经历过风险释放的权益资产的性价比显著优于其他大类资产。利率边际变化对权益资产影响有限，短期核心在盈利、中期核心在风险偏好的提升；在整体稳中有进的基调下，看好权益市场的中长期配置价值。

4.2、操作回顾

产品一季度以来主要通过固定收益类资产进行配置，以债券及债券基金类资产作为主要的收益来源，并通过货币基金及存款等高流动性资产提供产品T+0的流动性。

4.3、下一步投资策略

下阶段产品仍将以现有的配置策略进行投资，并根据市场情况酌情灵活调整

5、客户实际收益

以每季季末月20日后5个工作日内披露的期间理财产品客户适用收益率为准。

6、其他重要信息

无