

## 90天货架（PBZP13F2）（PBZP13F2）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       | 90天货架（PBZP13F2）               |
| 产品代码       | PBZP13F2                      |
| 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      | 2013年10月22日                   |
| 产品到期日      | --                            |
| 开放日        | 自产品起始日（不含当日，产品起始日不能申购）起的每个工作日 |
| 开放时间       | 开放日的9:00至16:30                |
| 购买、赎回方式    | 通过远程委托、网银和手机银行专属区域办理          |
| 业绩比较基准     | 4.15%                         |
| 托管费率（年）    | 0.04%                         |
| 销售手续费率（年）  | 0.20%                         |
| 产品托管人      | 工商银行浙江分行                      |
| 报告期末理财产品份额 | 7,108,196,812.92              |

### 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

##### 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

一季度以来，产品以投资债券市场为主，配置收益稳定、波动可控的债券类与债权类投资品，并结合市场表现及预期，择时配置权益类资产以增厚产品整体收益。

4.3、下一步投资策略

下阶段，产品投资仍将主要以债券类投资品为主，同时视绝对收益、权益、跨境市场表现及预期情况调整各类投资品配置比例，提升产品收益。

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  | 84.51%          | 99.86%          |
|    | 债券及债券基金 | 84.51%          | 89.45%          |
|    | 活期存款    | 0.00%           | 10.41%          |
| ※  | 债权类资产   | 4.81%           | 0.14%           |
|    | 债权融资类信托 | 0.07%           | 0.02%           |
|    | 结构性股权投资 | 0.38%           | 0.12%           |
|    | 境外类基金投资 | 4.36%           | 0.00%           |
| ※  | 权益类资产   | 10.68%          | 0.00%           |
|    | 股票型证券投资 | 10.68%          | 0.00%           |
| 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+     | 1.37%  |
| A      | 0.00%  |
| A-     | 0.00%  |
| A-以下   | 7.87%  |
| N(待评级) | 90.76% |

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无