

PBZP13FE私银1096天货架式理财产品2014年第FE期（PBZP13FE） 2017年第三季度季报

1、重要提示

根据PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品（最低持有1096天）说明书的约定及产品管理需要，中国工商银行决定自2017年8月30日起，PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为6.0%，具体调整内容请参见最新产品说明书，新版说明书生效日为2017年8月30日。

根据PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品（最低持有1096天）说明书的约定及产品管理需要，中国工商银行决定自2017年9月26日起，PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为5.00%，具体调整内容请参见最新产品说明书，新版说明书生效日为2017年9月26日。

2、理财产品概况

产品名称	PBZP13FE私银1096天货架式理财产品2014年第FE期
产品代码	PBZP13FE
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	2014年06月18日
开放日/购买日	自产品起始日（不含当日，产品起始日不能申购）起的每个工作日为开放日
开放时间/购买时间	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
预期收益率（年）	5.00%
托管费率（年）	0.04%
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	38,767,470,000.00

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	39.78%	42.19%
	债券及债券基金	36.16%	42.18%
	活期存款	3.62%	0.01%
※	债权类资产	23.04%	24.75%
	债权融资类信托	11.50%	14.57%
	标准债权投资计划	0.35%	0.47%
	结构性股权投资	0.81%	0.81%
	境外类基金投资	9.08%	7.36%
	租赁类投资	0.06%	0.00%
	理财计划直接投资（债权类）	1.24%	1.54%
※	权益类资产	37.18%	33.06%
	新股及转债申购	8.29%	6.27%
	股票型证券投资	27.47%	25.94%
	结构化证券优先份额投资	0.69%	0.85%
	PE股权投资	0.73%	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		9.09%	
半年至一年到期		0.11%	
一年至三年到期		1.12%	
三年到五年到期		1.32%	
五年以上到期		88.36%	
3.3、债权类资产的行内评级			
行内信用评级		占比	
AAA		1.72%	
AA+		3.61%	
AA		4.82%	
AA-		3.88%	
A+		15.45%	
A		5.91%	
A-		0.58%	
A-以下		6.27%	
N(待评级)		57.76%	
4、市场情况及产品运作回顾			
4.1、市场回顾			
<p>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。</p> <p>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%。</p> <p>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%。</p>			
4.2、操作回顾			
<p>本年三季度投资期间，产品以投资债券类投资品为主以获取相对稳定收益，同时根据资本市场变化，调整权益类资产和跨境类资产的配置比例。</p>			
4.3、下一步投资策略			
<p>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。</p> <p>权益市场方面，一是经济企稳且韧性较强，在通胀保持一定水平的情况下，对于企业盈利而言构成利好，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大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。</p>			

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，以获取较为稳健的投资回报，同时积极把握权益市场的结构性投资机会。

5、客户实际收益

中国工商银行决定自2017年8月30日起，PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为6.0%，具体调整内容请参见最新产品说明书，新版说明书生效日为2017年8月30日。

中国工商银行决定自2017年9月26日起，PBZP13FE私人银行全权委托资产管理人民币理财产品预期年化收益率调整为5.00%，具体调整内容请参见最新产品说明书，新版说明书生效日为2017年9月26日。

6、其他重要信息

无