

**PBZP16F5私银182天货架式人民币理财产品2016年第74期  
(PBZP16F5) 2017年第三季度季报**

**1、重要提示**

根据PBZP16F5私人银行全权委托资产管理人民币理财产品（最低持有182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10月10日起，PBZP16F5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4.65%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

**2、理财产品概况**

产品名称	PBZP16F5私银182天货架式人民币理财产品2016年第74期
产品代码	PBZP16F5
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26日
开放日/购买日	每个工作日
开放时间/购买时间	客户可在开放日进行申购、赎回，办理时间为相应开放日的9:30至16:30
购买、赎回方式	通过远程委托和网银、手机银行、融E联专属区域受理
预期收益率（年）	4.65%
托管费率（年）	0.04%
销售手续费率（年）	0.20%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	8,258,900,000.00

**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	97.91%	66.55%
	债券及债券基金	97.73%	64.33%
	活期存款	0.18%	2.22%
※	债权类资产	0.64%	1.16%
	境外类基金投资	0.64%	1.16%
※	权益类资产	1.45%	32.29%
	新股及转债申购	1.38%	2.62%
	股票型证券投资	0.07%	10.79%
	结构化证券优先份额投资	0.00%	18.88%
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	0.19%
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	99.81%

**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

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

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。

##### 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。

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。

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

根据PBZP16F5私人银行全权委托资产管理人民币理财产品（最低持有182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10月10日起，PBZP16F5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4.65%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

#### 6、其他重要信息

无