

PBBP1801私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第569期（PBBP1801）2018年第一季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBBP1801私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第569期
产品代码	PBBP1801
销售币种	人民币
产品风险评级	PR4
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2017年12月29日
产品到期日	--
开放日	上海证券交易所、深圳证券交易所正常交易日
开放时间	客户可在相应开放日进行申购、赎回，办理时间为相应开放日的9:30至16:30，募集期不接受申购、赎回申请。
购买、赎回方式	申购、赎回开放日后第二个工作日（T+2）确认客户申购、赎回是否成功，并以相应开放日日终净值计算申购、赎回资金。
业绩比较基准	沪深300指数（000300.SH）表现*95%
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	9,399,565.54

3、产品净值表现

请参照理财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T日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

2018年一季度，全球经济整体仍维持稳中向好态势，但各经济体复苏态势边际有所分化，分别来看：美国方面，劳动力市场维持充分就业水平，薪资增长、个人收入、消费均维持积极，通胀水平稳步回升，美联储3月如期加息25bps，同时点阵图表明2018年将加息3次，美国经济整体仍维持持续复苏态势；欧洲方面，年初以来PMI、经济景气指数与投资信心指数均呈现回落态势，通胀小幅回落，表明欧洲经济动能有所趋弱，欧央行维持货币政策利率不变。

国内方面：一季度GDP同比增速持平，环比增速回落至2016年第二季度以来最低点，表明经济整体维持韧性，但边际动能有所趋弱，分支出法三大分项来看：消费方面，社会消费零售总额仍维持稳定，对经济形成一定支撑；投资方面，固定资产投资一季度整体延续2017年6月以来的回落态势，主要受到制造业和基建投资持续下行的拖累，而房地产投资有所回升，对固定资产投资仍形成支撑；外贸方面，在海外复苏态势有所趋弱，贸易摩擦持续升温的背景下，一季度进口与出口增速的波动性明显放大，对经济基本面形成持续的扰动。从通胀看，滤除春节扰动后，一季度CPI与PPI整体仍然呈现回落态势，高频数据显示食品与商品价格均呈现下行态势，对通胀水平形成持续的拖累。从生产看，一季度PMI与工业增加值表现仍然积极，表明整体经济向好的态势延续，但边际来看，高频数据显示节后生产复苏偏慢，同时需求端有所偏弱，对生产仍然构成压力。从融资活动来看，领先指标“广义社融存量增速同比”一季度整体呈现回落态势，均表明后续实体经济动能边际趋弱。

主要资产价格表现方面，一季度权益市场呈现大幅波动态势：上证综指下跌4.40%，中小板综指下跌4.29%，创业板指数上涨7.39%，恒生指下跌1.38%，10年期国债到期收益率下行16BP，南华工业品指数下跌8.77%，南华农产品指数上涨1.71%。

4.2、操作回顾

一季度，基于产品资产配置策略，根据市场表现情况，产品部分减持权益类资产，并相应增加现金头寸，以随时把握市场投资机会。

4.3、下一步投资策略

A股市场方面，从分子端来看，3月经济数据显示基本面动能趋弱，叠加PPI持续回落以及外部贸易摩擦对出口的影响，企业盈利短期内仍然面临一定压力；从分母端看，无风险利率方面，短期无风险利率整体呈现下行态势，不构成短期权益市场走势的主要矛盾；风险偏好方面，一是中美贸易摩擦短期内仍有反复，需密切关注相关政策的推进和中美贸易局势的进展情况，二是年报与一季报公布窗口盈利预期兑现的压力有所加大，将对风险偏好形成扰动，三是中东地缘政治局势重新趋紧，对全球风险偏好形成冲击。总体来看，短期A股观点保持中性，中期重点关注中国实体经济数据以及投资相关数据的变化情况、贸易环境、中东局势和全球通胀水平的下阶段走向。二季度，产品将继续保持A股风险资产仓位，积极把握短期风险偏好超调带来的交易型机会以及相关行业的结构性投资机会。

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	19.95%	0.00%
	活期存款	19.95%	0.00%
※	权益类资产	80.05%	100.00%
	新股及转债申购	0.00%	100.00%
	股票型证券投资	80.05%	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
AA+	0
AA	0
AA-	0
A+	0
A	0
A-	0
A-以下	0
N(待评级)	0

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无