

PBCP1806私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年 第581期（PBCP1806）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	PBCP1806私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第581期
产品代码	PBCP1806
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	--
开放时间	--
购买、赎回方式	客户可在上海证券交易所、深圳证券交易所正常交易日申购产品份额，办理时间为相应工作日的9:30至16:30，募集期不接受申购申请。该理财产品不可赎回。
业绩比较基准	无
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	4,000,000.00

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，产品部分减持境外类基金投资，并相应增加现金头寸比例，以随时把握市场投资机会。

4.3、下一步投资策略

港股市场方面，一是内地经济基本面动能边际趋弱，同时香港作为重要的出口型经济体，受贸易摩擦的影响较大，因而港股基本面短期将承受一定的向下调整压力；二是近期港币兑美元汇率触及弱保证兑换线，香港金管局被动购入港币导致香港市场无风险利率持续上行；三是贸易摩擦引发的短期风险偏好回落态势有所企稳，但中东局势来袭继续对风险偏好形成打压；四是港股资金流入边际有所回暖。总体来看，短期港股策略观点保持中性。中期重点关注中国实体经济数据、中美贸易争端和中东局势发展以及全球通胀水平走向。中长期角度来看，受益于内地经济保持平稳、港股低估值优势、资金互联互通的桥头堡作用等长期因素支撑，中长期港股配置价值仍然较高。二季度，产品将继续保持适度港股风险资产仓位，同时将继续捕捉港股高股息、低估值属性下的相对投资价值，积极布局风险偏好改善下的板块投资机会。

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	49.25%	0.00%
	活期存款	49.25%	0.00%
※	债权类资产	50.75%	100.00%
	境外类基金投资	50.75%	100.00%
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+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	100.00%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无