

PBZH1701私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第511期（PBZH1701）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	PBZH1701私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第511期		
产品代码	PBZH1701		
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	2017年08月23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为开放时间		
购买、赎回方式	通过远程委托、网银、手机银行及融E联专属区域受理		
预期收益率（年）	5.15%		
托管费率（年）	0.04%		
销售手续费率（年）	0.20%		
产品托管人	工商银行广东省分行营业部		
报告期末理财产品份额	38,669,000,000.00		
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	71.45%	87.08%
	债券及债券基金	71.19%	86.93%
	活期存款	0.26%	0.15%
※	债权类资产	11.46%	6.86%
	债权融资类信托	0.31%	0.31%
	结构性股权投资	0.25%	0.25%
	境外类基金投资	7.87%	5.02%
	理财计划直接投资（债权类）	3.03%	1.28%
※	权益类资产	17.09%	6.06%
	股票型证券投资	17.09%	6.06%
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	0.36%	
	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	1.67%	
	五年以上到期	97.97%	
3.3、债权类资产的行内评级			

行内信用评级	占比
AAA	0.15%
AA+	11.38%
AA	1.36%
AA-	13.90%
A+	2.05%
A	0.54%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	70.62%

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，剔除春节扰动后，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

2018年一季度投资期间，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

下一阶段，产品投资仍将在以债券类投资品配置为主的基础上，同时视市场情况择时捕捉权益类和跨境类资产的配置和交易机会，提升产品收益。

5、客户实际收益

自2018-04-10起，产品预期年化收益率调整为5.15%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

6、其他重要信息

无