

PBZ01305另类投资产品（PBZ01305）2018年第四季度季报

1、重要提示			
无			
2、理财产品概况			
产品名称	PBZ01305另类投资产品		
产品代码	PBZ01305		
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05月09日		
开放日/购买日	每月第10个和最后一个工作日为申购开放日，每季第10个工作日为赎回开放日		
开放时间/购买时间	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专属区域受理		
预期收益率（年）	6.00%		
托管费率（年）	0.02%		
销售手续费率（年）	1.00%		
产品托管人	工商银行浙江分行		
报告期末理财产品份额	2,046,649,074.55		
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	52.02%	62.85%
	债券及债券基金	51.97%	62.85%
	活期存款	0.05%	0.00%
※	债权类资产	9.97%	7.42%
	债权融资类信托	9.97%	7.42%
※	权益类资产	38.01%	29.73%
	股票型证券投资	38.01%	29.73%
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	0.09%	
	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	99.91%	
3.3、债权类资产的行内评级			
	行内信用评级	占比	
	sAAA+至AAA-	0.00%	
	sAA+、AA+	0.00%	
	sAA、AA	0.00%	
	sAA-、AA-	0.00%	
	sA+、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	
四季度国内宏观经济下行压力延续，经济呈现“供需双弱”的格局。从需求端看，消费增速显著放缓，主要受到汽车、能源等消费项回落拖累；进出口增速在进入11月后大幅回落，受前期“抢出口”因素逐渐消退拖累；固定资产投资保持平稳，主要是制造业、房地产两大投资分项仍有支撑。从供给端看，工业增加值连续回落，工业企业利润转为负增，工业生产较三季度有所放缓；从金融端看，社融、M2增速延续趋弱态势，积极政策的落实效果还未充分显现。 债券市场：基本面延续下行、通胀压力有所缓释、货币环境相对宽松对四季度债券市场形成支撑。往后看，短期经济基本面运行压力仍存以及偏宽松的货币政策仍然对利率债相对友好，但中期债市收益率的走势取决于政策落地后的成效、市场风险偏好的修复与经济基本面下行预期之间的博弈。 权益市场：市场对于企业盈利回落和流动性环境合理充裕两点预期已经有较为充分的计入。往后看，市场主要矛盾由宏观经济切换到风险偏好层面，近期需重点关注国内稳增长政策和措施的推进情况、中美贸易摩擦谈判进展、美股波动对全球风险偏好的影响、美联储货币政策动向。 港股市场：受美联储释放“鸽派”信号、中美贸易摩擦暂时缓和提振，港股市场货币政策压力和风险偏好得到边际改善；但企业盈利的下行压力、国际资本的流出压力仍存。后续关注内地相关政策的落地效果、贸易摩擦发展、美欧政策动向。	
4.2、操作回顾	
四季度，产品在操作上以大类资产配置方案为基础，择机进行了投资品配置的小幅调整，主要是减持了固定收益类资产，增持了权益类资产，布局市场估值修复机会。	
4.3、下一步投资策略	
下阶段，产品投资仍将在以债券类投资品配置为主的基础上，视市场情况择时捕捉权益类资产配置和交易机会，提升产品收益。	
5、客户实际收益	
以每季季末月20日后五个工作日内披露的期间理财产品客户适用收益率为准。	
6、其他重要信息	
无	