

## 2010年第2期私人银行专享产品阳光私募组合证券投资PBZQ1002 (PBZQ1002) 2017年第四季度季报

### 1、重要提示

无

### 2、理财产品概况

产品名称	2010年第2期私人银行专享产品阳光私募组合证券投资PBZQ1002
产品代码	PBZQ1002
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	2010年08月23日
产品到期日	--
开放日	投资封闭期结束后的每月第一个工作日（如遇非工作日，则所提交申请延至下一工作日处理）
开放时间	开放日的9:00-15:00
购买、赎回方式	产品投资人必须根据产品管理人和产品销售机构规定的手续，在开放日的业务办理时间提出申购、赎回的申请。投资人在提交申购申请时，须按销售机构规定的方式备足申购资金。投资人赎回申请成功后，产品管理人将指示产品托管人按有关规定最晚于T+7工作日划往投资人银行账户。在发生巨额赎回时，赎回款项的支付办法按本产品说明书有关规定处理。
业绩比较基准	无
托管费率（年）	0.15%
销售手续费率（年）	1.20%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	14,328,063.21

### 3、产品净值表现

截至2017年四季度末，产品净值为1.3433，较年初下跌-1.8%。主要原因是持有的债券受今年债券熊市影响，出现下跌，影响了净值表现。

### 4、市场情况及产品运作回顾

#### 4.1、市场回顾

10月债券市场整体调整，收益率走高。回顾10月债券市场的影响因素，可分为三点：1）央行加大市场流动性投放，资金面其实表现尚可，但市场对资金面担忧始终存在。2）十月中下旬监管担忧再起，债券市场的情绪偏谨慎悲观。3）十月中上旬基本面担忧较为明显，在第三季度及9月经济数据公布后，短期对经济向好的担忧有所缓解，债市止跌回升。10月31日，10年期国债收益率报收3.89%，较9月末上行29bp。

当前压制债市的两大核心悲观预期是市场预计资金面以及监管的变动对债市形成较大冲击，债市情绪仍然较为脆弱，在国债收益率创新高之后，市场情绪更加悲观。展望11月市场，债券市场情绪的修复需要时间也需要更加实实在在的较强的利好带动，可更多的关注资金面以及监管的影响。

11月资金面前松后紧，但未出现大幅震荡，央行在公开市场维持“削峰填谷”操作，资金面整体平稳。债券市场方面，收益率维持高位震荡，国债国开债表现分化。回顾11月债市影响因素，主要有三个方面：（1）央行流动性投放有所减弱，资金面维持紧平衡。（2）监管方面，资管新政征求意见稿出台，但诸多问题尚不明确，难言利空出尽。（3）经济数据显示我国经济基本面整体有韧性，大宗价格再现反弹。但也未看到向上动力。展望12月债券市场，应重点关注资金面和监管新规进展。如果12月资金面平稳加之央行跟随

美联储加息的概率较低，资金面有预期差存在。监管方面，预计资管新规整体大方向不变，但是细节内容可能会有修改。目前市场对监管预期极度悲观，而实际再超预期的概率不大。进入四季度，债市的大幅调整导致市场情绪极度悲观，12月随着部分利空逐渐明朗，情绪预计将有所修复，但预计尚难看到根本转向，债券收益率将高位震荡。

12月债券市场利空和利多交织，维持高位震荡行情，并未突破前期的利率高点。10年国开估值累计上行4bp至4.84%，10年国债稳定在3.88附近。债券市场相对利空的因素包括：从基本面数据看，12月公布的经济数据比较平稳，基本面仍具备相当韧性；临近年末资金面日趋紧张，主要融资回购价格不断攀升。监管严格的总体格局没有打破。相对利多的因素包括，12月利率债取消发行较多，市场供给缩量；12月央行跟随美国加息步伐较之前有所减缓；央行精准公开市场操作维持资金面处于相对平衡的状态；资管新规征求意见时间较长，细则尚未定论。展望后市，1月市场回购到期续借压力较大，资金面不宜过度乐观，基本面数据预计仍比较平稳，物价水平预计仍较高，监管紧张态势不会缓解，大概率仍将维持高位震荡行情。操作仍需保持谨慎。

#### 4.2、操作回顾

该产品主要投资于高等级信用债、债权类项目、资本市场项目等，投资回报率整体稳定，保障了产品的稳健运行。

#### 4.3、下一步投资策略

该产品未来将继续投资于收益率稳定的高等级信用债、债权类项目、资本市场项目等，保持产品的稳健运行，严控市场风险和信用风险，力争为产品持有人取得较好的投资收益。

### 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	100.00%	41.47%
	债券及债券基金	99.03%	40.52%
	活期存款	0.97%	0.95%
※	债权类资产	0.00%	58.53%
	债权融资类信托	0.00%	58.53%
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
sAAA+至AAA-	100
sAA+、AA+	0
sAA、AA	0
sAA-、AA-	0
sA+、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

