

PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划 (PBAG18A1) 2019年第四季度季报

1、重要提示

本报告中所示的“预期收益率（年）”为“客户上期分红适用年化收益率”。

2、理财产品概况

产品名称	PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划
产品代码	PBAG18A1
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	2018年06月26日
开放日/购买日	申购开放日为产品起始日（不含当日）起每个工作日，赎回开放日为产品起始日（不含当日）起每个自然日。
开放时间/购买时间	申购时间为产品起始日起每个工作日00:00-17:00，赎回时间为产品起始日起每个自然日00:00-23:59。
购买、赎回方式	通过远程委托和网银、手机银行、融E联专属区域办理
预期收益率（年）	上期分红适用年化收益率为2.7141%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	19,835,024,510.08

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	80.82%	100.00%
	债券及债券基金	34.74%	76.08%
	活期存款	46.08%	23.92%
※	债权类资产	19.18%	0.00%
	债权融资类信托	1.52%	0.00%
	理财计划直接投资（债权类）	17.66%	0.00%
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	57.02%
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	42.98%

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+	2.13%
sAA、AA	18.98%

sAA-、AA-	14.19%
sA+、A+	58.63%
A	6.07%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：四季度国内经济基本面压力有所延续，宏观数据整体趋弱，但积极财政政策加力提效，货币政策合理充裕，部分领先指标在季末月有所企稳。实体数据方面，四季度工业生产增速先降后升、进出口总额延续负增、固定资产投资增速小幅回落、社消增速整体稳定；经济景气方面，制造业PMI重回枯荣线上方；通胀方面，消费品和工业品价格走势有所上升，CPI增速受到猪肉价格持续上涨影响大幅上行，PPI增速低位回升，但整体仍处于负区间；金融数据方面，社会融资规模增量和新增人民币贷款数据波动较大，10月公布的9月数据延续此前上行走势，11月公布数据大幅回落且不及预期，12月公布数据再度反弹，积极政策预期的加强和政策的实际落实或是主因。

债券市场：四季度债券市场收益率波动加大，季末十年期国债收益率较前值持平于3.14%。四季度市场先后经历了通胀数据大幅跳升、货币政策受到掣肘；经济数据再度回落、积极政策加力提效；基本面预期再度回暖、外部扰动缓释等因素影响。往后看，宏观数据对于相关预期验证的意义重要性提升，数据的超预期变化对市场的影响不可忽视，须密切关注国内宏观经济数据、逆周期政策推进力度、央行货币政策态度、中美贸易磋商后续进展、美国基本面数据变化、地缘政治风险因素等。

4.2、操作回顾

产品上季度以来主要通过固定收益类资产进行配置，以债券及债券基金类资产作为主要的收益来源，并通过货币基金及存款等高流动性资产提供产品T+0的流动性。

截至上季度最后一个市场交易日，产品持有前十项资产为：资产1名称：南方一工行私行3号资产管理计划，规模：4,040,543,755.86元，占比：20.32%；资产2名称：广发一工行私行2号资产管理计划，规模：2,797,862,149.68元，占比：14.07%；资产3名称：浙江临安南苕溪直投项目，规模：606,680,000.0元，占比：3.05%；资产4名称：四川能源投资集团10亿元理财直投，规模：562,368,462.87元，占比：2.83%；资产5名称：浙江富阳大源理财直投项目，规模：500,000,000.0元，占比：2.51%；资产6名称：杭州蚕桑直投项目3，规模：480,000,000.0元，占比：2.41%；资产7名称：杭州三墩镇直投项目，规模：450,442,684.30元，占比：2.27%；资产8名称：浙江富阳灵桥理财直投项目，规模：300,000,000.0元，占比：1.51%；资产9名称：，规模：元，占比：；资产10名称：佛山市三水广场项目2，规模：231,040,000.0元，占比：1.16%。

4.3、下一步投资策略

下阶段产品仍将以现有的配置策略进行投资，并根据市场情况酌情灵活调整。

5、客户实际收益

2019/10/10分红收益率3.2363%、2019/11/11分红收益率3.0998%、2019/12/10分红收益率2.7141%

6、其他重要信息

流动性风险分析：产品配置高流动性资产占比较高，流动性风险较低。