

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年年报

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3.3559%
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%	--
	债券及债券基金	34.74%	--
	活期存款	46.08%	--
※	债权类资产	19.18%	--
	债权融资类信托	1.52%	--
	理财计划直接投资（债权类）	17.66%	--
合计		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：全年宏观经济经历了从企稳回升到压力再现、再到边际回暖的过程。一季度国内经济基本面下行压力犹存，但在各项积极政策逐步推进落实背景下，基本面出现企稳迹象。二季度国内经济基本面并未延续一季度企稳回升态势，在国内供需两端边际转弱叠加外部因素扰动背景下，经济增长总体有所放缓。三季度国内经济基本面压力有所延续，宏观数据整体趋弱，但积极政策预期有所加强。四季度国内经济基本面持续承压，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，全年工业生产增速整体呈区间震荡走势、进出口总额同比全年处于负区间，但随着中美贸易磋商缓和，后续存在一定企稳可能、固定资产投资增速全年持续小幅回落、社消增速整体稳定；经济景气方面，制造业PMI年末重回枯荣线上方；通胀方面，消费品和工业品价格走势有所分化，CPI增速受到猪肉价格持续上涨影响大幅上行，PPI增速处于低位，年中由正转负；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。

债券市场：全年债券市场收益率呈现震荡走势。一季度债券市场在风险偏好回暖和基本面预期改善的影响下有所走弱，二、三季度基本面下行压力加大，债券市场表现总体改善，后经历通胀数据大幅跳升、货币政策受到掣肘，经济数据再度回落、积极政策加力提效，四季度债券收益率波动有所加大。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

(1) 操作回顾

2019年投资期间，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。

(2) 前十项资产配置

截至上年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

2019/1/10分红收益率3.7915%、2019/2/11分红收益率3.6296%、2019/3/11分红收益率3.5411%、2019/4/10分红收益率3.4126%、2019/5/10分红收益率3.3456%、2019/6/10分红收益率3.5068%、2019/7/10分红收益率3.5183%、2019/8/12分红收益率3.1252%、2019/9/10分红收益率3.1308%、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。