

PBAG18A2工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划 (PBAG18A2) 2019年第三季度季报

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	PBAG18A2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	PBAG18A2
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07月02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）	以每月披露的客户适用收益率为准
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	17,667,116,134.72

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	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	79.46%	86.76%
	活期存款	20.54%	13.24%
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	20.54%
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	3.87%
五年以上到期	75.59%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	0
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

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：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，且部分领先指标在季末月有所企稳。实体数据方面，三季度工业生产增速进一步回落、进出口总额延续负增、固定资产投资增速有所回落、社消增速小幅下行；经济景气方面，制造业PMI仍维持在荣枯线下方，但季末月有所PMI企稳，结构数据显示生产、需求两侧均有压力；通胀方面，消费品和工业品价格走势有所分化，CPI增速延续上行，PPI增速有所趋稳；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，7月公布的6月数据出现跳升，8月公布数据大幅回落且不及预期，9月公布数据再度显著反弹，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：三季度债券市场收益率波动加大，十年期国债收益率小幅下行，整体呈V型走势。主要是三季度市场先后经历了基本面下行压力加大、外部扰动下市场避险情绪提升、货币政策预期加强、MLF操作不及市场预期、通胀预期扰动、全球央行进一步转向宽松、积极政策预期开始计入、外部扰动缓释等因素影响。往后看，一是短期内经济基本面仍未出现明确的企稳信号，政策的逆周期调节力度大概率仍将维持，二是前期外部扰动出现积极信号，市场避险情绪或有所回落，三是决策层释放明确稳物价信号，通胀担忧或有所缓释，因此短期内类似三季度初债市收益率快速回落的空间不大，但同时，宏观数据对于相关预期验证的重要性提升，数据的超预期变化对市场的影响不可忽视；中期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-工行私行3号资产管理计划，规模：8,292,119,473.43元，占比：46.88%；资产2名称：银华添利2号资产管理计划，规模：2,432,077,013.73元，占比：13.75%；资产3名称：广发-工行私行2号资产管理计划，规模：1,587,085,473.42元，占比：8.97%；资产4名称：银华-工行私行2号资产管理计划，规模：684,456,334.62元，占比：3.87%；资产5名称：太平洋卓越稳利2号，规模：500,450,000.0元，占比：2.83%；资产6名称：银华添利1号资产管理计划，规模：384,882,189.42元，占比：2.18%；资产7名称：博时-稳利-1号，规模：170,810,576.83元，占比：0.97%；资产8名称：鹏华增利2号资产管理计划，规模：0.01元，占比：0.0%。

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

上季度最后一个市场交易日的份额净值为1.0011，份额累计净值为1.0011，资产净值为17,686,154,045.03。2019/7/22分红收益率3.3409%、2019/8/20分红收益率3.1865%、2019/9/20分红收益率3.1190%。

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。