

**PBZA17F3私银28天私银全权委托人民币理财产品2017年第536期
(PBZA17F3) 2019年第二季度季报**

1、重要提示			
无			
2、理财产品概况			
产品名称	PBZA17F3私银28天私银全权委托人民币理财产品2017年第536期		
产品代码	PBZA17F3		
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	2017年10月18日		
开放日/购买日	若当周的周二与周三皆为工作日，则申购开放日为该周周二，否则该周无申购开放日		
开放时间/购买时间	申购开放日9:00至16:30		
购买、赎回方式	通过远程委托、网银和手机银行专属区域办理		
预期收益率（年）	0%或7.4%		
托管费率（年）	0.02%		
销售手续费率（年）	0.20%		
产品托管人	工商银行广东省分行营业部		
报告期末理财产品份额	114,200,000.00		
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	66.72%	92.81%
	债券及债券基金	66.08%	92.36%
	活期存款	0.64%	0.45%
※	债权类资产	33.28%	7.19%
	市场化退出另类投资	33.28%	7.19%
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	0.96%		
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	99.04%		
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

宏观经济：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。实体数据方面，二季度工业生产有所放缓、进出口总额增速回落、固定资产投资增速小幅下行、社消增速企稳回升；经济景气方面，制造业PMI回落至荣枯线下方，景气程度较一季度回落，结构数据显示生产、需求两侧压力隐现；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，社会融资规模和新增人民币贷款总体较一季度有所回落，但在季度内呈稳中有升态势，此外，货币供应量增速二季度呈趋稳态势，边际上较一季度明显放缓。

债券市场：二季度债券收益率较一季度有所回落，同时，收益率波动有所加大，主要是二季度市场先后经历了货币政策预期转紧、宏观数据逐步验证基本面下行压力、货币政策边际转松、外部因素扰动压制风险偏好、市场风险事件处置和流动性分层等事件影响。往后看，短期内经济基本面压力仍存，但货币进一步宽松的必要性较前期有所减弱，债市收益率在基本面和货币政策预期的调整中波动或有所延续，同时，须密切关注通胀预期变化对市场影响；中期须密切关注金融供给侧改革推进、外部扰动因素发展、积极财政政策对基本面的支撑效果、央行货币政策态度等。

黄金市场：二季度，黄金价格向上突破并大幅上行，主要由于美联储货币政策转鸽，市场形成降息预期。往后看，随着全球经济增长维持疲弱、流动性维持宽松，叠加美伊冲突和英国脱欧等风险事件，避险资产大概率仍将获得资金流入。投资者需要重点关注中美贸易谈判进程对风险偏好的影响，并警惕美联储降息进程晚于预期带来的金价调整风险。

4.2、操作回顾

黄金挂钩人民币理财产品是一款二值型产品，产品主要投资于固定收益资产及挂钩Au99.99现货实盘合约的期权——产品本金的大部分投资于固定收益资产，部分本金投资于挂钩Au99.99现货实盘合约的期权。

4.3、下一步投资策略

黄金挂钩人民币理财产品是一款二值型产品，产品主要投资于固定收益资产及挂钩Au99.99现货实盘合约的期权——产品本金的大部分投资于固定收益资产，部分本金投资于挂钩Au99.99现货实盘合约的期权。

5、客户实际收益

以管理人于每个投资周期结束日后披露的客户年化收益率为准。

6、其他重要信息

无