

PBZA18F4私银28天私银全权委托人民币理财产品2018年第12期  
(PBZA18F4) 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	PBZA18F4私银28天私银全权委托人民币理财产品2018年第12期		
产品代码	PBZA18F4		
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04月25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8%		
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	6,000,000.00		
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	98.41%	78.40%
	债券及债券基金	98.41%	78.21%
	活期存款	0.00%	0.19%
※	债权类资产	1.59%	21.60%
	市场化退出另类投资	1.59%	21.60%
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	0.00%	
	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	100.00%	
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。

港股市场：二季度港股市场波动加大，从市场走势来看，依次经历了窄幅震荡、持续下跌、到快速反弹。二季度市场影响市场走势的主要因素依次为基本面增速放缓、外部突发因素反转、美元指数短期上行、外部风险有所缓和、全球央行转为鸽派。往后看，美联储和欧央行的货币政策动向对于新兴市场流动性和全球风险资产定价的影响仍将是影响港股走势的重要因素，同时，内地基本面验证的重要性将进一步加大，下阶段须关注内地基本面情况、中美贸易磋商后续进展、美联储降息节奏、地缘政治风险。

##### 4.2、操作回顾

恒生指数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恒生指数的期权——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恒生指数的期权。

##### 4.3、下一步投资策略

恒生指数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恒生指数的期权——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恒生指数的期权。

#### 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