

# PBZH1701私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第511期（PBZH1701）2019年第四季度季报

| 1、重要提示          |                                       |               |               |
|-----------------|---------------------------------------|---------------|---------------|
| 无               |                                       |               |               |
| 2、理财产品概况        |                                       |               |               |
| 产品名称            | PBZH1701私银专属全权委托资产管理人民币理财产品2017年第511期 |               |               |
| 产品代码            | PBZH1701                              |               |               |
| 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08月23日                           |               |               |
| 开放日/购买日         | 自产品起始日（不含当日，产品起始日不能申购）起的每个工作日         |               |               |
| 开放时间/购买时间       | 开放日的9:00至16:30为开放时间                   |               |               |
| 购买、赎回方式         | 通过远程委托、网银、手机银行及融E联专属区域受理              |               |               |
| 预期收益率（年）        | 3.95%                                 |               |               |
| 托管费率（年）         | 0.02%                                 |               |               |
| 销售手续费率（年）       | 0.40%                                 |               |               |
| 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      | 18,635,496,769.51                     |               |               |
| 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                                | 74.63%        | 70.93%        |
|                 | 债券及债券基金                               | 55.51%        | 67.60%        |
|                 | 活期存款                                  | 19.12%        | 3.33%         |
| ※               | 债权类资产                                 | 12.14%        | 11.62%        |
|                 | 债权融资类信托                               | 1.06%         | 1.04%         |
|                 | 结构性股权投资                               | 0.53%         | 0.52%         |
|                 | 境外类基金投资                               | 0.38%         | 0.04%         |
|                 | 理财计划直接投资（债权类）                         | 5.92%         | 5.89%         |
|                 | 市场化退出另类投资                             | 4.25%         | 4.13%         |
| ※               | 权益类资产                                 | 13.23%        | 17.45%        |
|                 | 股票型证券投资                               | 8.45%         | 12.77%        |
|                 | PE股权投资                                | 4.78%         | 4.68%         |
| 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                                | 25.63%        |               |
|                 | 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                               | 7.45%         |               |
|                 | 五年以上到期                                | 66.92%        |               |

### 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     | 22.21% |
| sAA-、AA-   | 27.70% |
| sA+、A+     | 4.38%  |
| A          | 0.15%  |
| A-         | 7.40%  |
| A-以下       | 0.00%  |
| N(待评级)     | 38.16% |

### 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。

权益市场：四季度权益市场整体表现呈V型走势，其影响市场走势的主要因素依次为：一是在基本面多空博弈、核心资产业绩担忧与外部因素缓和、全球央行进一步转向鸽派影响下的市场震荡；二是国内重要会议密集强调逆周期调节、改革政策坚定推出、美联储确认降息后风险偏好的快速修复；三是资本市场改革持续推进，外资持续引入带来增量资金。下阶段需密切关注上市公司年报披露情况、国内宏观数据、资本市场改革推进、海外央行动向、事件性因素发展等。

#### 4.2、操作回顾

2019年四季度投资期间，产品以投资债券类投资品为主以获取相对稳定收益，同时根据资本市场变化，择机调整权益类等资产的配置比例。

#### 4.3、下一步投资策略

下阶段，产品投资仍将在以债券类投资品配置为主的基础上，视市场情况择时捕捉权益类资产配置和交易机会，提升产品收益。

### 5、客户实际收益

自2019年9月25日（生效日对应产品申购确认日）起，产品预期年化收益率调整为3.95%，具体调整内容请参见最新产品说明书。

### 6、其他重要信息

无