

中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品（PBZ01101）2019 年第一季度季报

1、重要提示

工商银行对本理财产品的本金和收益不提供保证承诺。本理财产品的总体风险程度适中，工商银行不承诺本金保障，产品收益随投资表现变动。理财产品的投资方向主要为风险和收益较为适中的投资品市场，或虽然部分投资于较高风险较高收益的投资品市场，但通过合理资产配置或其他技术手段使产品的整体风险保持在适中水平，宏观政策和市场相关法律法规变化、投资市场波动等风险因素对本金及收益会产生一定影响。在发生最不利情况下（可能但并不一定发生），客户可能无法取得收益，并可能面临损失本金的风险。请认真阅读理财产品说明书第五部分风险揭示内容，基于自身的独立判断进行投资决策。

2、理财产品概况

产品名称	中国工商银行私人银行客户专享现金管理产品
产品代码	PBZ01101
销售币种	人民币
产品风险评级	PR1
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2011年07月14日
开放日/购买日	国家工作日
开放时间/购买时间	国家工作时间
购买、赎回方式	客户可在任意工作日向工商银行提出购买赎回申请，工商银行将在开放日进行集中确认，超过集中确认日提出的申请将在下一确认日进行确认。
预期收益率（年）	3.00%
托管费率（年）	0.03%
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	605,728,666.00

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	94.14%	93.10%
	债券及债券基金	77.15%	91.10%
	活期存款	16.99%	2.00%
※	债权类资产	5.86%	6.90%
	标准债权投资计划	2.61%	3.84%
	理财计划直接投资（债权类）	3.25%	3.06%
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	18.05%
半年至一年到期	0.00%
一年至三年到期	81.95%
三年到五年到期	0.00%
五年以上到期	0.00%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	44.53%
sAA+、AA+	55.47%
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)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2019年一季度，央行通过TMLF、CBS等多种新型工具支持资金流向实体经济，特别是融资困难的中小企业和民营企业，取得了一定的效果，社会融资规模和信贷规模1月创新高，PMI数据也达到去年7月以来最高，达到50.8，站上荣枯线。固定资产投资1-2月同比增长6.1%，增速比去年全年加快0.2个百分点，主要是在地方专项债支持下的基础设施建设投资比去年提速，制造业投资也高于去年同期，房地产开发受到施工进度加快的拉动增速比去年提高1.6个百分点。财政政策方面，两会宣布了减税降费的实质性落地，制造业等行业增值税率由16%降至13%，交通运输业、建筑业等行业增值税率由10%降至9%。工业企业利润方面主要受到汽车、石油、钢铁、化工等行业的影响，累计同比增速下滑至-14%。整体来看，经济数据局部向好，可能是受到季节性因素以及去年春节较晚导致基数较低因素的影响导致，企业盈利水平还处于低位。海外方面美国、欧洲以PMI为代表的经济数据大幅走低，多数国家下调2019年经济增长预期，印度央行意外降息，美联储预计2019年加息次数降低，鸽派气息较浓。中美贸易战谈判虽未有最终结果，初步看来较为顺利。国内对经济预期较去年极度悲观时期已大有好转，风险偏好上升，股市一季度表现强劲，上证综指上涨25.42%，深证成指上涨39.74%，创业板指数上涨39.44%，成长性股票表现更好。货币市场方面，资金面保持平稳，一季度上交所7天回购利率均价为2.84%，较上季度3.15%下降31bp。债券市场方面，一季度主要受到资金面宽松+经济基本面低迷预期+海外经济走弱货币宽松的支撑和股市压制+部分经济数据好转带来的利空共同驱动，展现出期限利差扩大，波动性加大的走势，中债总财富指数上涨0.38%，10年国开债中债估值3.58%，较上个季末下行2bp，3年AAA信用债中债估值3.62%，较上个季末下行14bp。

4.2、操作回顾

一季度根据产品赎回情况对资产进行了卖出处理，整体持仓结构未有明显变化。

4.3、下一步投资策略

二季度经济方面，由于四月公布三月的经济数据，三月数据受到2018年春节滞后因素影响，可能无法持续，因此一季度局部好转的经济可能出现被证伪的情况。股票市场方面，走势较强，预计上涨趋势仍会持续一段时间，后续仍依赖经济基本面的支撑程度。债券市场方面，四月是关注央行货币政策操作的重要时点，预计资金面会有一些波动，带来交易性机会，整体来看二季度债市波动性较高，重点关注经济数据和货币政策的变化。产品策略方面继续缩短债券久期，提高组合静态收益率，同时增加少量权益仓位，通过大类资产配置降低组合净值回撤风险。

5、客户实际收益

该产品在报告期内，客户获得收益与说明书约定保持一致。

6、其他重要信息

无