

2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划（PBZ01206）2019年第二季度季报

1、重要提示

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎中国工商银行郑重提示：在购买理财产品前，客户应仔细阅读理财产品销售文件，确保自己完全理解该项投资的性质和所涉及的风险，详细了解和审慎评估该理财产品的资金投资方向、风险类型及预期收益等基本情况，在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求匹配的理财产品；在购买理财产品后，客户应随时关注该理财产品的信息披露情况，及时获取相关信息。

2、理财产品概况

产品名称	2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划
产品代码	PBZ01206
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	2012年10月22日
产品到期日	--
开放日	封闭期过后的每周第一个工作日
开放时间	客户可在理财计划封闭期过后，在每个开放日申购、赎回
购买、赎回方式	开放日后第二个工作日确认客户赎回、申购是否成功，并以开放日日终净值计算申购、赎回资金。
业绩比较基准	当理财计划单周的收益率年化达到5%以上时，超过5%的部分管理人将按照25%的比例提取浮动管理费
托管费率（年）	0.15%
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	103,834,892.38

3、产品净值表现

截止2019年6月底，本产品净值为1.3564，二季度产品净值增长2.44%，未达到业绩基准，二季度开放期间，产品申赎波动较大，现金类资产配置比例较高，对净值产生较大影响。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

经济方面，一季度政策组合力度较大，经济回升趋势明显，二季度经济增速趋缓，GDP同比增长6.2%，较一季度回落0.2%，但仍在2019年6%-6.5%的GDP目标区间中。制造业PMI数据跌落至荣枯线以下，服务业PMI数据也呈现向下趋势，但是6月经济数据呈现出一定的回升，其中社会融资规模回升到22600亿元，主要是受到专项债发行加快等因素影响；社会消费品零售总额超预期同比名义增长9.8%，上半年同比名义增长8.4%，主要源于汽车消费拉动，国五去库存带动6月汽车消费超预期回升；规模以上工业增加值6月同比增加6.3%，上半年规模以上工业增加值同比增长6.0%；上半年全国固定资产投资同比增长5.8%，其中制造业、基建均小幅回升，地产投资增速小幅回落。

财政政策方面，由于一季度支出较大，二季度前两个月相对缓和，6月专项债发行量明显上升，央办、国办联合发文允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金，国务院常务会议提出“加快改造城镇老旧小区”，“旧改”成为今年拉动投资、稳定内需的新工具，基建、汽车等行业政策重新发力。

海外方面，二季度贸易战形势整体较为紧张，季度末略有缓和。海外逐渐步入降息环境，新西兰、澳洲联储已宣布降息，美国降息预期也进一步升温。

股票市场方面，受到中美贸易战及经济走弱影响，二季度市场风险偏好降低，上证综指下跌3.62%，深证成指下跌7.35%，创业板指数上涨10.75%，成长性股票下跌更多。

货币市场方面，货币政策保持稳健，市场资金面分层明显，在监管层多次开会引导及完善回

购细则等措施下，市场趋于平稳，整体资金面保持在非常宽松的水平，非银机构融资难的问题得到一定缓解，但仍然存在。二季度上交所7天回购利率均价为2.56%，较上季度2.84%下降28bp。

债券市场方面，二季度主要受到一季度经济数据在4月公布且大幅超预期好转等利空因素的影响，盘整了接近2个月，五月下旬后受到资金面宽松+经济基本面走弱+海外降息预期等利好因素的共同驱动，收益率有所下行，二季度中债总财富指数上涨0.38%，10年国开债中债估值3.61%，较上个季末上行3bp，3年AAA信用债中债估值3.68%，较上个季末上行6bp。

4.2、操作回顾

二季度择机增加了债权类资产持仓比例，在保证流动性的基础上，稳定收益率水平。

4.3、下一步投资策略

三季度经济方面，由于六月的经济数据有一定低基数的影响，也有地产融资收紧等影响尚未完全体现的因素，持续性可能较弱。股票市场方面，仍然依赖经济基本面的支撑程度，关注中美贸易战的后续走势。债券市场方面，维持震荡市的判断，资金面和经济基本面预计会有一定波动，但货币政策预计仍会保持稳健，因此经济基本面和货币政策对债市的支撑未变。产品策略方面，保持组合静态收益率，在票息基础上尽量提高组合收益，通过久期策略和大类资产配置降低组合波动。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	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	57.53%	87.92%
	债券及债券基金	55.45%	85.35%
	活期存款	2.08%	2.57%
※	债权类资产	42.47%	12.08%
	债权融资类信托	37.71%	0.00%
	理财计划直接投资（债权类）	4.76%	12.08%
合计		100%	100%

5.2、产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.3、产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.4、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	100.00%
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%

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

6、其他重要信息

无