

PBZ01301 现金管理T+1产品（PBZ01301）2019年第三季度季报

1、重要提示

本报告中所示“预期收益率”为“基准收益率”。

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01301 现金管理T+1产品
产品代码	PBZ01301
销售币种	人民币
产品风险评级	PR2
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2013年02月07日
开放日/购买日	每个证券工作日
开放时间/购买时间	开放日的9:00至15:30
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）	3.45%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.20%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	99,131,255.33

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	100.00%	100.00%
	债券及债券基金	99.53%	94.98%
	活期存款	0.47%	5.02%
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	0.47%
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	99.53%

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)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：三季度国内经济基本面压力有所延续，宏观数据整体趋弱，但积极政策预期有所加强，且部分领先指标在季末月有所企稳。实体数据方面，三季度工业生产增速进一步回落、进出口总额延续负增、固定资产投资增速有所回落、社消增速小幅下行；经济景气方面，制造业PMI仍维持在荣枯线下方，但季末月有所PMI企稳，结构数据显示生产、需求两侧均有压力；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，社会融资规模增量和新增人民币贷款数据波动较大，7月公布的6月数据出现跳升，8月公布数据大幅回落且不及预期，9月公布数据再度显著反弹，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：三季度债券市场收益率波动加大，十年期国债收益率小幅下行，整体呈V型走势。主要是三季度市场先后经历了基本面下行压力加大、外部扰动下市场避险情绪提升、货币政策预期加强、MLF操作不及市场预期、通胀预期扰动、全球央行进一步转向宽松、积极政策预期开始计入、外部扰动缓释等因素影响。往后看，一是短期内经济基本面仍未出现明确的企稳信号，政策的逆周期调节力度大概率仍将维持，二是前期外部扰动出现积极信号，市场避险情绪或有所回落，三是决策层释放明确稳物价信号，通胀担忧或有所缓释，因此短期内类似三季度初债市收益率快速回落的空间不大，但同时，宏观数据对于相关预期验证的重要性提升，数据的超预期变化对市场的影响不可忽视；中期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：三季度权益市场与债券市场间的跷跷板效应显现，权益市场主要指数小幅下跌，表现整体亦呈V型走势。期间指数经历了从震荡到“V”型反弹再到震荡的行情。三季度影响市场走势的主要因素依次为：一是在基本面压力、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；二是外部扰动反复、美联储降息论调反复、人民币汇率波动加大、海外国家期限利差扰动叠加下风险偏好快速回落造成市场的明显调整；三是国内重要会议密集强调逆周期调节、改革政策坚定推出、央行降准、美联储确认降息后风险偏好的快速修复。往后看，一是在基本面压力下逆周期调节政策大概率维持；二是中美贸易磋商短期释放积极信号降低外部不确定性；三是海外主要央行货币政策转向宽松为国内货币政策留出空间；四是资本市场改革政策仍在不断推进，重要会议将于十月中旬召开或进一步释放改革利好。在以上四点支撑下，市场短期内出现大幅回撤的空间不大，市场调整后或仍有上行空间，需要关注的风险点在于后续三季报的披露、基本面数据以及外部事件性因素的反复。中期来看，六稳政策和改革政策的推进、外部因素的稳定对风险偏好的支撑仍将是支持市场上行的主要因素，后续基本面数据验证的重要性亦进一步加强。下阶段需密切关注上市公司三季度报告披露情况、国内宏观数据、资本市场改革推进、六稳政策推进、海外央行动向、事件性因素发展等。

4.2、操作回顾

操作方面，产品仍以获取稳健的投资收益为目标，配置上以债券及债券基金等固定收益类投资品为主。

4.3、下一步投资策略

下阶段将延续当前投资策略，以稳健型投资配置为主，适当关注债券类基金的投资机会，进一步提高组合的投资收益。

5、客户实际收益

以每季季末月23日后五个工作日内披露的期间理财产品客户适用收益率为准。

6、其他重要信息

无