

PBZ01311优势轮动管理产品（PBZ01311）2019年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01311优势轮动管理产品
产品代码	PBZ01311
销售币种	人民币
产品风险评级	PR4
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2014年12月12日
产品到期日	--
开放日	每月第9个自然日和第19个自然日为申购开放日，每季度第9个自然日为赎回开放日，遇非工作日顺延
开放时间	开放日的北京时间的9：30至16：30
购买、赎回方式	通过远程委托和网银专属区域受理
业绩比较基准	沪深300指数（000300.SH）表现*70%+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*30%，业绩比较基准最低值为0%。
托管费率（年）	0.02%
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	323,163,645.23

3、产品净值表现

如有业绩比较基准，请比较产品净值与业绩比较基准，并分析二者差异的原因；如没有业绩比较基准，请比较产品净值自身变化情况，并分析变化的原因。

上半年最后一个市场交易日的份额净值为0.7901，份额累计净值为1.0969，资产净值为255,344,823.38；上半年产品绝对收益率为1.56%，年化收益率为3.17%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：上半年宏观经济经历了企稳回升到压力再现的过程。一季度国内经济基本面下行压力犹存，但在各项积极政策逐步推进落实背景下，基本面出现企稳迹象。从需求端看，进出口增速受全球贸易放缓拖累，超预期回落；消费增速终止了去年四季度以来的下行态势，企稳回升；固定资产投资稳中有升，主要受基建投资、制造业投资逐步回暖提振。从供给端看，1-2月工业企业利润显著回落，但从工业增加值的企稳和3月PMI生产指数的大幅回升来看，企业复工情况较好，工业生产明显回暖；从金融端看，1月社融增量、信贷增速的回升大超预期，1-2月合并数据较去年同期亦明显企稳，“宽信用”的政策效果逐步显现。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：上半年债券市场收益率经历了先上行后回落的过程，同时伴随收益率波动的放大。一季度债券市场在市场风险偏好的回暖和基本面预期的改善的影响下有所走弱。二季度债券表现总体改善，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。

权益市场：上半年权益市场经历了快速冲高到快速调整的过程，市场波动较大。一季度权益资产在市场资金面宽松和风险偏好的显著提升背景下明显走强。二季度权益市场终止前期趋势上涨行情，指数波动显著放大，期间先后经历了快速下跌，宽幅震荡，到企稳反弹。二季度市场影响市场走势的主要因素依次为货币政策与基本面预期同步下修、外部突发因素反转、市场不确定性直接压制风险偏好、市场对内外部风险计入充分、全球主要央行申明均偏鸽派（包括美联储政策声明转向）、G20会晤利好兑现。往后看，短期内在风险偏好的直接修复叠加交易情绪回暖的释放下，市场或仍有一定反弹空间，但波动亦将有所放大；中期来看，国内各项改革政策推进对基本面的积极效应还是市场能否走出趋势行情的关键因素，过程中，货币政策的施策力度或成为影响市场节奏的重要因素。下阶段需密切关注国内宏观数据、国内货币政策走向、科创板开板后市场反馈、美联储货币政策及美国基本面情况。

4.2、操作回顾

2019年上半年投资期间，产品根据资本市场变化情况，积极调整债券类、权益类投资品配置比例，以捕捉市场投资机会。

截至上半年最后一个市场交易日，产品持有前十项资产为：资产1名称：瑞元资本-私银-精选6号资产管理计划，规模：141,283,714.77元，占比：55.33%；资产2名称：南方-工行私行3号资产管理计划，规模：70,986,218.59元，占比：27.80%；资产3名称：申万菱信资产-工行私行3号资产管理计划，规模：18,282,714.01元，占比：7.16%；资产4名称：汇添富-工行私行5号资产管理计划，规模：12,040,971.21元，占比：4.72%。

4.3、下一步投资策略

下阶段产品将继续保持适度权益类资产风险敞口，优选底层投资品，同时积极布局新的投资品领域，多元化产品收益来源，持续优化产品风险收益属性，利用我部专业投资能力抓住市场投资机会，为客户获得中长期投资回报。

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	44.67%	--
	债券及债券基金	39.67%	--
	活期存款	5.00%	--
※	权益类资产	55.33%	--
	股票型证券投资	55.33%	--
合计		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
sAA+、AA+	0
sAA、AA	0
sAA-、AA-	0
sA+、A+	0
A	0
A-	0
A-以下	0
N(待评级)	0

5.5、需要特别说明的投资品情况	
无	
6、其他重要信息	
流动性风险分析：产品配置高流动性资产占比较高，流动性风险较低。	