

PBZ01315国企改革主题投资产品（PBZ01315）2019年第一季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01315国企改革主题投资产品
产品代码	PBZ01315
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	2015年05月29日
产品到期日	--
开放日	每月第7个、第22个自然日为申购开放日，每月第22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	中证国有企业改革指数（399974.SZ）表现*80%+中债总全价（总值）指数（0371.CS）表现*20%，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	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	585,303,289.69

3、产品净值表现

上季度最后一个市场交易日的份额净值为0.8599，份额累计净值为0.8599，资产净值为503,284,814.42；上季度产品绝对收益率为4.70%，年化收益率为18.85%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：一季度国内经济基本面延续下行态势，但在各项积极政策逐步推进落实背景下，基本面已有企稳迹象。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。

债券市场：市场风险偏好的回暖和基本面预期的改善对一季度债券市场形成扰动。往后看，市场对于基本面预期的分歧和央行货币政策态度之间的博弈或对债市产生持续扰动。下阶段需密切关注信用扩张的可持续性、经济数据是否企稳以及国内货币政策变化。

权益市场：市场资金面的宽松和风险偏好的显著提升对一季度权益市场形成明显提振。往后看，风险偏好仍将是影响权益市场波动的重要因素，同时，基本面数据验证对市场的影响将进一步加大。下阶段须继续重点关注经济数据对实体经济企稳的验证、金融数据对信用扩张持续性的验证、中美欧贸易关系发展、海外市场重要事件（脱欧进展、美联储政策动向）。

港股市场：全球风险偏好和流动性的改善以及内地A股的估值修复对港股市场上涨形成支撑。往后看，美联储和欧央行的货币政策动向对于新兴市场流动性和全球风险资产定价的扰动仍将是影响港股走势的重要因素，同时，内地基本面验证的重要性将进一步加大，下阶段须关注内地相关政策的落实情况、中美贸易协商进展、全球货币政策走向、海外风险事件的变化。

4.2、操作回顾

2019年一季度投资期间，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。

截至上季度最后一个市场交易日，产品持有前十项资产为：资产1名称：汇添富-工行私行5号资产管理计划，规模：210,357,802.25元，占比：41.80%；资产2名称：南方-工行私行3号资产管理计划，规模：115,454,333.71元，占比：22.94%；资产3名称：广发-工行私行2号资产管理计划，规模：84,523,671.08元，占比：16.79%；资产4名称：瑞元资本-私银-精选6号资产管理计划，规模：51,911,667.11元，占比：10.31%；资产5名称：申万菱信资产-工行私行3号资产管理计划，规模：41,300,193.76元，占比：8.21%。

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	89.69%	70.51%
	债券及债券基金	89.69%	70.23%
	活期存款	0.00%	0.28%
※	权益类资产	10.31%	29.49%
	股票型证券投资	10.31%	29.49%
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
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。