ICBC 中国工商银行

PBZP17FE私人银行全权委托资产管理（60天-120天-180天）理财产品（PBZP17FE）2019年第四季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZP17FE私人银行全权委托资产管理（60天-120天-180天）理财产品
产品代码	PBZP17FE
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	2018年02月06日
开放日/购买日	自产品起始日起的每个工作日为开放日
开放时间/购买时间	每个工作日的0:00-17:00
购买、赎回方式	通过远程委托、网银、手机银行及融E联专属区域受理
预期收益率（年）	3.65%-3.75%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.40%
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	28,672,003,035.70

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	54.82%	50.15%
	债券及债券基金	53.55%	49.24%
	活期存款	1.27%	0.91%
※	债权类资产	29.62%	35.26%
	债权融资类信托	5.84%	6.26%
	结构性股权投资	0.00%	0.40%
	境外类基金投资	0.00%	0.01%
	理财计划直接投资（债权类）	18.88%	21.62%
	市场化退出另类投资	4.90%	6.97%
※	权益类资产	15.56%	14.59%
	新股及转债申购	1.05%	1.14%
	股票型证券投资	14.51%	13.45%
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	2.31%
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	36.17%
五年以上到期	61.52%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	11.71%
sAA+、AA+	5.29%
sAA、AA	16.34%
sAA-、AA-	18.20%
sA+、A+	14.66%
A	16.23%
A-	0.00%
A-以下	1.03%
N(待评级)	16.54%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：四季度国内经济基本面压力有所延续，宏观数据整体趋弱，但积极财政政策加力提效，货币政策合理充裕，部分领先指标在季末月有所企稳。实体数据方面，四季度工业生产增速先降后升、进出口总额延续负增、固定资产投资增速小幅回落、社消增速整体稳定；经济景气方面，制造业PMI重回枯荣线上方；通胀方面，消费品和工业品价格走势有所上升，CPI增速受到猪肉价格持续上涨影响大幅上行，PPI增速低位回升，但整体仍处于负区间；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，10月公布的9月数据延续此前上行走势，11月公布数据大幅回落且不及预期，12月公布数据再度反弹，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：四季度债券市场收益率波动加大，季末十年期国债收益率较前值持平于3.14%。四季度市场先后经历了通胀数据大幅跳升、货币政策受到掣肘;经济数据再度回落、积极政策加力提效;基本面预期再度回暖、外部扰动缓释等因素影响。往后看，宏观数据对于相关预期验证的意义重要性提升，数据的超预期变化对市场的影响不可忽视，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：四季度权益市场整体表现呈V型走势，其影响市场走势的主要因素依次为：一是在基本面多空博弈、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；二是国内重要会议密集强调逆周期调节、改革政策坚定推出、美联储确认降息后风险偏好的快速修复；三是资本市场改革持续推进，外资持续引入带来增量资金。下阶段需密切关注上市公司年报披露情况、国内宏观数据、资本市场改革推进、海外央行动向、事件性因素发展等。

4.2、操作回顾

2019年四季度投资期间，产品以投资债券类投资品为主以获取相对稳定收益，同时根据资本市场变化，择机调整权益类等资产的配置比例。

4.3、下一步投资策略

下阶段，产品投资仍将在以债券类投资品配置为主的基础上，视市场情况择时捕捉权益类资产配置和交易机会，提升产品收益。

5、客户实际收益

自2019年9月25日起,产品预期分档年化收益率调整为3.65%/3.70%/3.75%,具体详见产品说明书。

存续客户调价生效日为2019年9月25日；新申购客户2019年9月24日申购，2019年9月25日确认即适用新的预期年化收益率。

6、其他重要信息

无