

PBZP1812私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第149期179天（PBZP1812）报告

1、理财产品概况	
产品名称	PBZP1812私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第149期179天
产品代码	PBZP1812
销售币种	人民币
产品托管人	工商银行北京分行
2、调整说明	
PBZP1812 2019年一季度季报	
1、重要提示：无 2、理财产品概况：本产品名称为中国工商银行个人高净值全权委托资产管理人民币理财产品2018年第149期（179天），代码为PBZP1812，以人民币为销售币种，风险等级达PR3，属于非保本浮动收益型理财产品。该产品成立于2018年12月29日，预期收益率为4.70%，托管费0.02%，销售手续费0.00%。产品托管人为中国工商银行股份有限公司北京分行。报告期末该理财产品份额达399,800,000份。 3、投资组合： 3.1、投资组合基本情况：该产品一季度末配置100.00%的高流动性资产，其中债券及债券基金占比99.20%，活期存款占比0.80%。一季度初配置100.00%的高流动性资产，其中债券及债券基金占比100.00%。 3.2、高流动性资产期限结构：一季度末持有的高流动性资产中五年以上到期的种类占比为99.20%，半年以内到期的种类占比0.80%。 4、市场行情： 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，择机调整权益类资产和跨境类资产的配置比例。 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：客户预期收益率为4.70%。 6、其他重要信息：无	
3、其他重要信息	
无	

