ICBC 中国工商银行

PBZP1816私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第154期365天（PBZP1816）报告

1、理财产品概况	
产品名称	PBZP1816私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第154期365天
产品代码	PBZP1816
销售币种	人民币
产品托管人	工商银行重庆分行

2、调整说明

PBZP1816 2019年二季度季报

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154期（365天），代码为PBZP1816，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2019年1月4日，预期收益率为4.40%，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重庆分行。报告期末该理财产品份额达158,600,000份。
3、投资组合：
3.1、投资组合基本情况：该产品二季度末配置100.00%的高流动性资产，其中债券及债券基金占比100.00%；二季度初配置100.00%的高流动性资产，其中债券及债券基金占比99.20%，活期存款占比0.80%。
3.2、高流动性资产期限结构：二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100.00%。
4、市场行情：
4.1、市场回顾：
宏观经济：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：二季度债券收益率较一季度有所回落，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：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年二季度投资期间，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4.40%。
6、其他重要信息：无

3、其他重要信息
无