

PBZY1765私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第3期347天（PBZY1765）报告

1、理财产品概况	
产品名称	PBZY1765私银全权委托资产管理人民币理财产品2018年第3期347天
产品代码	PBZY1765
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	
PBZY1765 2018年四季度季报	
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私人银行专属全权委托资产管理人民币理财产品2018年第3期（347天），代码为PBZY1765，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2月9日，预期收益率为5.50%，托管费0.02%，销售手续费0.20%。产品托管人为中国工商银行广东省分行营业部。报告期末该理财产品份额达496,400,000份。 3、投资组合： 3.1、投资组合基本情况：该产品四季度末配置26.34%的高流动性资产，其中债券及债券基金占比25.58%，活期存款占比0.76%；配置37.07%的权益类资产，其中股票型证券投资占比37.07%；配置36.59%的债权类资产，其中境外类基金投资占比36.59%。四季度初配置100%的高流动性资产，其中债券及债权类基金占比99.35%，活期存款占比0.65%。 3.2、高流动性资产期限结构：四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97.11%，半年以内到期的占比2.89%。 4、市场行情： 4.1、市场回顾： 四季度国内宏观经济下行压力延续，经济呈现“供需双弱”的格局。从需求端看，消费增速显著放缓，主要受到汽车、能源等消费项回落拖累；进出口增速在进入11月后大幅回落，受前期“抢出口”因素逐渐消退拖累；固定资产投资保持平稳，主要是制造业、房地产两大投资分项仍有支撑。从供给端看，工业增加值连续回落，工业企业利润转为负增，工业生产较三季度有所放缓；从金融端看，社融、M2增速延续趋弱态势，积极政策的落实效果还未充分显现。 债券市场：基本面延续下行、通胀压力有所缓释、货币环境相对宽松对四季度债券市场形成支撑。往后看，短期经济基本面运行压力仍存以及偏宽松的货币政策仍然对利率债相对友好，但中期债市收益率的走势取决于政策落地后的成效、市场风险偏好的修复与经济基本面下行预期之间的博弈。 权益市场：市场对于企业盈利回落和流动性环境合理充裕两点预期已经有较为充分的计入。往后看，市场主要矛盾由宏观经济切换到风险偏好层面，近期需重点关注国内稳增长政策和措施的推进情况、中美贸易摩擦谈判进展、美股波动对全球风险偏好的影响、美联储货币政策动向。 港股市场：受美联储释放“鸽派”信号、中美贸易摩擦暂时缓和提振，港股市场货币政策压力和风险偏好得到边际改善；但企业盈利的下行压力、国际资本的流出压力仍存。后续关注内地相关政策的落地效果、贸易摩擦发展、美欧政策动向。 4.2、操作回顾：2018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5.50%。 6、其他重要信息：无	
3、其他重要信息	
无	