

PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划 (PBAG18A1) 2020年第一季度季报

1、重要提示

本报告中所示的“预期收益率（年）”为“客户上期分红适用年化收益率”。

2、理财产品概况

产品名称	PBAG18A1工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划
产品代码	PBAG18A1
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06月26日
开放日/购买日	申购开放日为产品起始日（不含当日）起每个工作日，赎回开放日为产品起始日（不含当日）起每个自然日。
开放时间/购买时间	申购时间为产品起始日起每个工作日00:00-17:00，赎回时间为产品起始日起每个自然日00:00-23:59。
购买、赎回方式	通过远程委托和网银、手机银行、融E联专属区域办理
预期收益率（年）	上期分红适用年化收益率为3.7129%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行北京分行
报告期末理财产品份额	20,746,068,416.93

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	81.82%	80.82%
	债券及债券基金	76.24%	34.74%
	活期存款	5.58%	46.08%
※	债权类资产	18.18%	19.18%
	债权融资类信托	1.45%	1.52%
	理财计划直接投资（债权类）	16.73%	17.66%
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	6.81%
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	19.84%
五年以上到期	73.35%

3.3、债权类资产的行内评级

行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	0.00%
sAA+、AA+	2.18%
sAA、AA	19.12%

sAA-、AA-	14.29%
sA+、A+	58.42%
A	5.99%
A-	0.00%
A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

宏观经济：受疫情持续发酵影响，一季度国内经济基本面继续承压，宏观数据整体趋弱，但积极财政政策加力提效、各国央行对流动性进行支持，均对后续经济形成一定支撑。实体经济数据方面，1-2月工业生产、进出口总额均为负增，固定资产投资增速大幅回落，首次出现负增，社消增速大幅回落；经济景气方面，制造业PMI在经历2月大幅下跌至35.70后3月重回枯荣线上方；通胀方面，消费品和工业品价格延续分化走势，CPI在2月冲高5.30%后，3月回落至4.30%，但仍处于高位，主要受到疫情期间供给大幅萎缩影响，PPI增速则延续此前下跌走势，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，但结合一季度数据整体来看，总体流动性仍合理充裕。

债券市场：一季度债券市场收益率持续下行，季末十年期国债收益率由3.14%下行至2.64%，其主要原因在于一是受到疫情影响，供给端、需求端均边际趋冷，经济基本面持续转弱；二是全球央行开启降息进程，释放流动性对市场进行支持，进一步带动利率下行。往后看，一是短期内经济基本面仍存在下行可能，政策的逆周期调节力度大概率仍将维持；二是二季度将迎来利率债供给高峰，但预计货币政策将进行对冲，供给冲击不大；三是政治局会议强调引导市场利率下行，货币政策合理充裕或将推动长端利率进一步下行；中期须密切关注国内宏观经济数据、疫情进展、央行货币政策态度、地缘政治风险因素等。

权益市场：一季度权益市场整体呈现震荡下行走势，上证指数由3050点下行至2750点，其影响市场走势的主要因素依次为：一是疫情冲击下市场风险偏好大幅下降，导致风险资产价值大幅下行；二是全球央行进一步转鸽对市场流动性形成支撑；三是由疫情导致的经济基本面对下行带动市场情绪进一步转弱；四是沙特原油大幅增产，原油价格大幅下跌，增加了风险资产不确定性。往后看，一是基本面压力下逆周期调节政策大概率维持，对股市形成一定支撑；二是由疫情导致的经济基本面对下行压力仍在，企业盈利或将下行；三是资本市场改革持续推进，有助于长期资金入市。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、疫情发展等。

4.2、操作回顾

(1) 操作回顾

产品上季度以来主要通过固定收益类资产进行配置，以债券及债券基金类资产作为主要的收益来源，并通过货币基金及存款等高流动性资产提供产品T+0的流动性

(2) 前十项资产配置

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：工银瑞信工行私人银行理财T7号专户资产管理计划，规模：5,094,139,109.87元，占比：24.48%；资产2名称：嘉实-工行私行6号资产管理计划，规模：2,003,123,175.18元，占比：9.62%；资产3名称：银华添利2号资产管理计划，规模：1,643,660,991.22元，占比：7.90%；资产4名称：南方-工行私行1号资产管理计划，规模：1,503,039,000.50元，占比：7.22%；资产5名称：嘉实-工行私行2号资产管理计划，规模：1,374,891,794.0元，占比：6.61%；资产6名称：易方达-稳利9号资产管理计划，规模：1,337,620,784.85元，占比：6.43%；资产7名称：博时-工行私行1号资产管理计划，规模：1,002,345,088.85元，占比：4.82%；资产8名称：银华-工行私行4号资产管理计划，规模：727,845,178.01元，占比：3.50%；资产9名称：易方达-工行私行3号资产管理计划，规模：641,610,782.35元，占比：3.08%；资产10名称：浙江临安南苕溪直投项目，规模：606,680,000.0元，占比：2.91%。

4.3、下一步投资策略

下阶段产品仍将以现有的配置策略进行投资，并根据市场情况酌情灵活调整。

5、客户实际收益

2020/01/10分红收益率3.3559%、2020/02/10分红收益率3.3682%、2020/03/10分红收益率3.4053%

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。

