

## PBAG18A2工商银行私人银行全权委托资产管理畅鑫享理财计划 (PBAG18A2) 2020年上半年半年报

### 1、重要提示

本报告中所示“预期收益率”为“上期分红适用年化收益率”。

### 2、理财产品概况

产品名称	PBAG18A2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	PBAG18A2
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07月02日
开放日/购买日	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	赎回时间为产品起始日起（不含当日）每个自然日00:00-23:59。
购买、赎回方式	通过远程委托、网银和手机银行专属区域办理
预期收益率（年）	上期分红适用年化收益率为2.8712%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	7,020,780,341.67

### 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	87.46%	100.00%
	债券及债券基金	87.20%	86.76%
	活期存款	0.26%	13.24%
※	债权类资产	12.54%	0.00%
	理财计划直接投资（债权类）	12.54%	0.00%
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	0.29%
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	0.00%
五年以上到期	99.71%

#### 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+	0.00%
sAA、AA	0.00%
sAA-、AA-	100.00%

sA+、A+	0.00%
A	0.00%
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：上半年国内经济基本面呈V字型走势，宏观数据整体呈现受疫情影响大幅趋冷后边际回暖的过程。实体数据方面，一季度工业生产、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，社会消费品零售总额同比增速大幅回落。二季度4月、5月工业生产、固定资产投资增速有所回暖，进出口数据受到海外疫情影响维持低位，社会消费品零售总额同比增速有所回升，但仍处于负区间；经济景气方面，一季度制造业PMI在经历2月大幅下跌至35.70后3月重回枯荣线上方。二季度制造业PMI持续维持在枯荣线上方；通胀方面，一季度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。二季度消费品和工业品价格均有所下行，CPI主要受到蔬菜价格下行抑制，PPI则受到全球工业品需求偏弱影响；金融数据方面，一季度社会融资规模增量和新增人民币贷款数据波动较大。二季度社会融资规模增量和新增人民币贷款数据同比维持高位，结合一、二季度数据整体来看，上半年总体流动性较为充裕。

债券市场：上半年债券市场收益率随经济基本面波动，呈现先下后上走势，十年期国债收益率由3.14%下行至2.86%。具体来看，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。二季度债券市场收益率持续上行，季末十年期国债收益率由2.64%上行至2.86%，其主要原因在于一是供给端、需求端均边际回暖，经济基本面压力有所缓和；二是当前市场流动性较为充裕，后续进一步宽松可能性不大。后续需密切关注国内宏观经济数据、央行操作及疫情进展。

##### 4.2、操作回顾

###### (1) 操作回顾

2020年上半年投资期间，产品以投资债券类投资品为主以获取相对稳定收益。

###### (2) 前十名资产配置

截至上半年最后一个市场交易日，产品持有前十名资产为：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：6,125,724,985.23元，占比：87.20%；资产2名称：杭州市未来科技城建设有限公司项目，规模：880,000,000.0元，占比：12.53%。

##### 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获取稳定收益。

#### 5、客户实际收益

2020/1/20分红收益率3.5477%、2020/2/20分红收益率3.2155%、2020/3/20分红收益率3.4358%、2020/4/20分红收益率3.3576%、2020/5/20分红收益率3.1348%、2020/6/22分红收益率2.8712%

#### 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。