

2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划（PBZ01206）2020年第一季度季报

1、重要提示

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎中国工商银行郑重提示：在购买理财产品前，客户应仔细阅读理财产品销售文件，确保自己完全理解该项投资的性质和所涉及的风险，详细了解和审慎评估该理财产品的资金投资方向、风险类型及预期收益等基本情况，在慎重考虑后自行决定购买与自身风险承受能力和资产管理需求匹配的理财产品；在购买理财产品后，客户应随时关注该理财产品的信息披露情况，及时获取相关信息。

2、理财产品概况

产品名称	2012年第6期私人银行全权委托资产管理-混合型优势精选理财计划
产品代码	PBZ01206
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	2012年10月22日
产品到期日	--
开放日	封闭期过后的每周第一个工作日
开放时间	客户可在理财计划封闭期过后，在每个开放日申购、赎回
购买、赎回方式	开放日后第二个工作日确认客户赎回、申购是否成功，并以开放日日终净值计算申购、赎回资金。
业绩比较基准	当理财计划单周的收益率年化达到5%以上时，超过5%的部分管理人将按照25%的比例提取浮动管理费。
托管费率（年）	0.15%
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	91,001,362.17

3、产品净值表现

最新产品净值为1.3858，一季度净值年化收益率为4.18%，未达到业绩基准，一季度开放期间，产品申赎波动较大，高流动性资产配置比例较高，对净值产生一定影响。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

经济方面，受新冠肺炎疫情冲击，1-2月投资、消费、净出口、服务业指数等数据呈现超预期负增长。以投资、消费为代表的需求侧指标负增长超20%，以规模以上工业增加值和服务业生产指数为代表的供给侧指标负增长超10%。需求端方面，1-2月份全国固定资产投资（不含农户）同比下降24.5%；1-2月社会消费品零售总额同比下降20.5%，扣除汽车后同比下降18.9%；供给端方面，1-2月服务业生产指数累计同比下降13%，规模以上工业企业实现利润总额同比下降38.3%。3月以来，各地复工复产有所加速、经济秩序加速恢复，GDP增速有望改善。

财政政策方面，受疫情影响，各项经济活动放缓，政府加大减税力度，1-2月全国一般公共预算收入同比下降9.9%。支出结构方面，卫生健康支出增速加快，基建类和其他民生类支出增速普遍放缓。支出方式中，财政政策通过财政拨款、贷款贴息、个人财政补助、税收减免、发行疫情债等方式积极支持疫情防控工作。

海外方面，1-2月各国延续疲软的经济态势，美国、欧盟经济增长依旧缓慢，且不确定性增加。进入3月，新冠肺炎疫情开始在全球蔓延，加之OPEC和俄罗斯有关扩大石油减产的谈判破裂造成市场恐慌情绪上升，全球主要指数、黄金及石油等大宗商品价格出现明显下跌，美元指数走高导致人民币汇率承压。为防范金融危机、应对疫情负面影响，各主要经济体均采取刺激性政策。美国方面，推出“大规模财政刺激计划+多种流动性支持工具”等政策组合拳，推动市场信心修复，以缓和流动性紧张局面。

货币市场方面，央行于春节后采取降息10bp、开展万亿公开市场操作、8000亿再贷款再贴现等操作，支持疫情防控企业和中小企业经营，资金利率水平明显回落。2月份M1增速由0%反弹至4.8%，M2增速由8.4%反弹至8.8%。3月份央行继续采取宽松的货币政策，通过实施普惠金融定向降准、开展CBS等操作引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕。3月30日央行下调7天逆回购利率20bp至2.20%。

股票市场方面，受风险因素影响一季度呈大起大落的宽幅震荡特征。2月份中小创表现明显强于大盘蓝筹，中小盘指、创业板分别上涨7.5%、3.1%，上证综指、沪深300下跌3.8%、1.6%。行业表现方面，受益于医疗信息化及新基建等行业，计算机、通信等板块表现较好，食品医疗、家电等板块受疫情抑制表现不佳。3月份面对暴跌的海外市场，A股跌幅较小，但受其影响，大量北上资金流出，创造资金周流出、日流出的历史记录。

债券市场方面，受流动性宽松推动，债市信用利差及期限利差收窄、收益率曲线呈下行平坦态势。10年期国债收益率显著下行，一季度达到历史底部2.51%；10年期国开债收益率下行至3.05%附近，较去年底低53bp左右。

4.2、操作回顾

一季度择机增加了债权类资产持仓比例，在保证流动性的基础上，提高收益率水平。

4.3、下一步投资策略

展望二季度，预期海外疫情风险仍对经济回暖产生一定制约因素，海外经济存在继续下行风险，海外需求下降对出口和经济可能产生不利影响，但随着疫情逐步得到控制和经济刺激措施稳步推进，国内经济增速将开始趋近合理区间。财政政策方面，3.27政治局会议上提出了包括特别国债在内的财政债务融资三大工具扩张思路，传达明确的财政超常规扩张信号。结合会议提出的加快释放国内需求的指示，预期会对国内消费需求、基建投资形成直接刺激和促进作用。货币政策方面，央行一季度例会表明当前货币政策重心转向宽信用，着重支持疫情防控、复工复产和实体经济发展，预期未来利率下调仍有空间、社融信贷规模修复可期。产品策略方面，考虑到未来仍存在疫情、油价等影响全球经济的重要风险因素，下阶段配置中以防御为主，侧重优化组合抗风险能力，降低组合波动，保持组合静态收益率。此外，重点关注新基建、内需消费的相关投资。

5、投资组合详细情况

5.1、投资组合的基本情况

	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	57.61%	60.38%
	债券及债券基金	55.08%	55.06%
	活期存款	2.53%	5.32%
※	债权类资产	42.39%	39.62%
	债权融资类信托	42.39%	39.62%
合计		100%	100%

5.2、产品投资前十名债券明细

债券代码	债券名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.3、产品投资前十名股票明细

股票代码	股票名称	占投资组合的比例 (%)
无		

5.4、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	100.00%
sAA-、AA-	0.00%
sA+、A+	0.00%
A	0.00%
A-	0.00%

A-以下	0.00%
N(待评级)	0.00%
5.5、需要特别说明的投资品情况	
无	
6、其他重要信息	
无	