

PBZ01312多策略套利主题投资产品（PBZ01312）2020年上半年半年报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBZ01312多策略套利主题投资产品
产品代码	PBZ01312
销售币种	人民币
产品风险评级	PR4
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2015年04月03日
产品到期日	--
开放日	每月第4个自然日为申购和赎回开放日，遇非工作日顺延
开放时间	开放日的9：30至16：30
购买、赎回方式	通过远程委托和网银专属区域受理
业绩比较基准	5.50%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.00%
产品托管人	工商银行广东省分行营业部
报告期末理财产品份额	78,144,739.97

3、产品净值表现

上半年最后一个市场交易日的份额净值为0.9838，份额累计净值为0.9838，资产净值为76,882,614.76；上半年产品绝对收益率为1.61%，年化收益率为3.23%。

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。

权益市场：上半年权益市场总体呈现向下后上的走势，上证综指由3050点下行至2985点。具体来看，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向下

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。二季度权益市场整体呈现上行走势，上证指数由2750点上行至2985点，其影响市场走势的主要因素为：一是市场流动性整体较为充裕，对权益市场形成支撑；二是经济基本面呈现超跌修复也对权益资产形成支撑；三是各类风险事件释放减少了风险资产不确定性。下阶段需密切关注上市公司半年报披露情况、国内宏观数据、资本市场改革推进、央行动向、疫情发展等。

4.2、操作回顾

(1) 操作回顾

2020年上半年投资期间，产品根据资本市场变化情况，积极调整债券类、权益类投资品配置比例，以捕捉市场投资机会。

(2) 前十项资产配置

截至上半年最后一个市场交易日，产品持有前十项资产为：资产1名称：富国资产-工行私行4号债券型资产管理计划，规模：45,030,734.37元，占比：58.57%；资产2名称：瑞元资本-私银-精选6号资产管理计划，规模：20,885,061.53元，占比：27.16%；资产3名称：南方一工行私行3号资产管理计划，规模：12,783,073.10元，占比：16.63%。

4.3、下一步投资策略

下阶段产品将继续保持适度权益类资产风险敞口，优选底层投资品，同时积极布局新的投资品领域，多元化产品收益来源，持续优化产品风险收益属性，利用我部专业投资能力抓住市场投资机会，为客户获得中长期投资回报。

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	73.49%	45.59%
	债券及债券基金	73.37%	40.59%
	活期存款	0.12%	5.00%
※	权益类资产	26.51%	54.41%
	股票型证券投资	26.51%	54.41%
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
sAA+、AA+	0
sAA、AA	0
sAA-、AA-	0
sA+、A+	0
A	0
A-	0
A-以下	0
N(待评级)	0

5.5、需要特别说明的投资品情况

无

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。

