

PBZP13F8私银365天货架式理财产品2013年第F8期（PBZP13F8）2020年第一季度季报

1、重要提示			
无			
2、理财产品概况			
产品名称	PBZP13F8私银365天货架式理财产品2013年第F8期		
产品代码	PBZP13F8		
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	2013年10月22日		
开放日/购买日	自产品起始日（不含当日，产品起始日不能申购）起的每个工作日为开放日		
开放时间/购买时间	开放日的9:00至16:30		
购买、赎回方式	通过远程委托和网银专属区域受理		
预期收益率（年）	4.10%		
托管费率（年）	0.02%		
销售手续费率（年）	0.40%		
产品托管人	工商银行浙江分行		
报告期末理财产品份额	106,154,704,314.59		
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	39.39%	40.08%
	债券及债券基金	39.34%	37.08%
	活期存款	0.05%	3.00%
※	债权类资产	31.61%	34.05%
	债权融资类信托	5.20%	6.13%
	结构性股权投资	0.73%	0.69%
	境外类基金投资	0.44%	1.22%
	理财计划直接投资（债权类）	23.35%	24.19%
	市场化退出另类投资	1.89%	1.82%
※	权益类资产	29.00%	25.87%
	新股及转债申购	0.60%	0.55%
	股票型证券投资	13.99%	12.77%
	结构化证券优先份额投资	0.10%	0.36%
	PE股权投资	14.31%	12.19%
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		0.12%	
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	38.27%
五年以上到期	61.61%
3.3、债权类资产的行内评级	
行内信用评级	占比
sAAA+至AAA-	10.62%
sAA+、AA+	9.25%
sAA、AA	14.90%
sAA-、AA-	25.72%
sA+、A+	20.10%
A	2.31%
A-	3.81%
A-以下	2.60%
N(待评级)	10.69%
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。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向下行压力仍在，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	
2020年一季度投资期间，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，择机调整权益类等资产的配置比例。	
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	
自2019年9月25日起，产品预期年化收益率调整为4.10%，具体详见产品说明书。 存续客户调价生效日为2019年9月25日；新申购客户2019年9月24日申购，2019年9月25日确认即适用新的预期年化收益率。	
6、其他重要信息	
无	