

PBZP1R04私银专属全权委托资产管理“至睿”系列人民币理财产品（PBZP1R04）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	PBZP1R04私银专属全权委托资产管理“至睿”系列人民币理财产品
产品代码	PBZP1R04
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	2018年11月16日
产品到期日	2020年11月16日
业绩比较基准	5.70%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	1.50%
产品托管人	工商银行浙江分行
报告期末理财产品份额	31,800,000.00

3、产品净值表现

上季度最后一个市场交易日的份额净值为1.0125，份额累计净值为1.0125，资产净值为32,198,413.72；上季度产品绝对收益率为-2.85%，年化收益率为-11.43%。

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上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上行压力仍在，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

2020年一季度投资期间，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：瑞元资本-私银-精选6号资产管理计划，规模：16,543,083.63元，占比：51.38%；资产2名称：国寿资产-现金管理1806，规模：9,153,174.25元，占比：28.43%；资产3名称：广发-工行私行2号资产管理计划，规模：6,935,511.76元，占比：21.54%。

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	49.67%	47.93%
	债券及债券基金	48.96%	47.52%
	活期存款	0.71%	0.41%
※	权益类资产	50.33%	52.07%
	股票型证券投资	50.33%	52.07%
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。