

PBDG18Z8私银全权委托资产管理理财产品2018年第66期 (PBDG18Z8) 2022年第三季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	PBDG18Z8私银全权委托资产管理理财产品2018年第66期
产品代码	PBDG18Z8
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06月29日
产品到期日	2023年06月20日
业绩比较基准	6.50%
托管费率（年）	0.02%
销售手续费率（年）	0.35%
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	2,349,137.70

3、产品净值表现

请参照理财产品管理人在每个估值日（T日）后第二个工作日（T+2日），通过中国工商银行网站（www.icbc.com.cn）或中国工商银行私人银行服务机构，披露T日的理财产品单位净值。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

三季度以来，全球高通胀环境持续，美国通胀缓解被证伪，其他主要央行也跟随美联储开启了大步加息周期；国内经济有所回暖，新增社融、基建投资在8月实现修复，但恢复基础仍不牢固。全球衰退预期逐步显现，市场风险偏好仍维持低位。国内方面，前期稳增长政策效益初现，投资增速、社消零售有所好转，部分区域地产销售边际改善，通胀同比涨幅回落，但外贸出口增速在季内实现大起大落，人民币汇率再现贬值压力。为再度稳固经济恢复基础，国内政策“稳增长、促内需”基调持续，各部委针对细分行业也纷纷落实扶植政策。央行正陆续引导汇率预期，保障经济外循环平稳运行。高层内外并济，经济回暖未来可期。海外方面，美国市场需求刚性难降，欧洲经济遭能源价格高企持续打击，日本因货币贬值直面输入性通胀压力。为削弱通胀粘性、强化治理效果，美国大步加息力度不减，其余经济体也紧随其后，市场再度看淡明年经济增长前景，衰退预期浮现。

债券方面，三季度国内国债收益率再度探底，经济下行压力持续、金融数据结构不佳、地产行业预期仍未扭转，均使得稳增长目标下货币宽松窗口期拉长，但外围加息周期开启，外资大幅回流本国、叠加目前实体信贷、地产销售的困局恐非降息所能解决。短期来看，经济复苏的斜率和市场信心的恢复有待观察，资金面宽松的窗口期相应延长，但量价空间有所收窄，叠加外围货币紧缩环境对利率下行和货币宽松带来制约，债市积蓄的利空因素逐渐变多，短端利率或将维持在较低位置，但长端利率区间内震荡，可以适当拉长久期。展望明年，随着通胀得到压制，美联储紧缩周期将迎来拐点，叠加宽信用成效显著，资金或将边际收紧，利率或将先下后上。

权益方面，三季度全球主要指数多以震荡及下行为主，短期来看，企业盈利持续修复的趋势仍在，但受阶段性疫情散发扰动，总体企业盈利修复的斜率相对平缓。合并考虑全球经济衰退风险扰动，国内流动性环境延续宽松以及资产荒局面持续，短期市场或延续震荡，板块结构性机会并存。中长期来看，伴随行业企业供给的逐步出清，相关行业中的龙头企业的盈利水平在经历调整后系统性抬升，从而提升整体权益资产的内在价值。考虑到当前市场的估值水平与历史上的底部区域相近，明年权益资产大概率会有一个比较好的表现。

4.2、操作回顾

2022年三季度期间，产品主要投资非标资产以获取稳定收益。

4.3、下一步投资策略

产品继续投资非标资产以获取稳定收益。

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 (%)
※	高流动性资产	73.45%
	活期存款	73.45%
※	债权类资产	26.55%
	债权融资类信托	26.55%
合计		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