

2011年私人银行证券投资系列产品PBZQ094B（PBZQ094B）2014年上半年半年报

1、重要提示

无。

2、理财产品概况

产品名称	2011年私人银行证券投资系列产品PBZQ094B
产品代码	PBZQ094B
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	2012年01月13日
产品到期日	--
开放日	本产品开放日为产品生效日后的次月开始每月第一个工作日（如遇非工作日，则所提交申请延至下一工作日处理）
开放时间	开放日的9：00-15：00
购买、赎回方式	投资者可在开放日交易时间段内提交申购、赎回申请，开放日15：00之后提交的申请属于预约交易，自动延至下一开放日处理。募集期不接受申购、赎回申请。
业绩比较基准	无。
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	3,630,000.00

3、产品净值表现

截至2014年6月30日，每单位净值1.2210元，较年初单位净值1.1920元，本产品今年以来累计净值增长2.4329%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

2014年年初宏观经济呈疲弱态势，宏观经济数据显示出经济下行压力加大，为保障经济稳定增长，4月份开始，政府陆续出台稳增长政策，其中包括定向降准、加快棚户区改造和铁路建设等相关措施，同时央行货币政策基调较去年下半年明显更为宽松，利率水平不断回落，债券市场整体表现良好，利率债收益率曲线整体陡峭化下行，信用债收益率同样波动下行。权益市场方面，在经济增长和流动性的预期变化中，投资者的风险偏好随之变化。年初投资者对于成长股关注度较高，进入一季度末之后，房地产带动经济下行压力的增加导致投资者风险偏好大幅降低，以成长股为代表市场出现了显著调整，之后伴随着经济企稳预期叠加流动性宽松，市场对于成长股关注度再度回升，整体沪深300指数呈现震荡下行之势。

4.2、操作回顾

年初宽松的资金面叠加疲弱的经济数据支撑债市收益率走低，但市场受去年钱荒事件影响，利率下行未能一蹴而就，4月份开始，随着微刺激政策的陆续推出，市场对货币政策放松的预期逐渐被强化，债市收益率加速下行，我们适时配置了部分债券资产；权益方面，我们认为以创业板为代表的成长股将在今年发生分化，具有持续业绩增长的优质个股能够超越大市，而无业绩支撑、估值高企的个股面临较大的调整风险；部分大盘蓝筹股在经历了前期的下跌之后，整体估值不高，分红率具备较强的吸引力。我们对权益类资产的配置思路为平衡价值和成长类投顾，适当加大价值类投顾的比重，对偏成长类投顾择时加仓并及时获利了结，同时积极参与新股与转债的申购。

4.3、下一步投资策略

流动性的持续宽松有助于证券市场估值的提升。上半年相对宽松的货币政策已经使利率水平回落，预计未来经济增长中枢的下降会使得利率依然存在下行的空间，债券市场仍有投资机

会；权益市场来看，宽松的货币政策有助于降低无风险利率的水平，证券市场估值中枢有抬升空间，目前经济已经连续出现企稳信号，预计大盘将迎来阶段性反弹机会，我们将通过投资顾问重点配置高分红率的蓝筹股以及中期业绩持续超预期的成长股。

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	3.12%	--
	活期存款	3.12%	--
※	权益类资产	96.88%	--
	股票收益权类投资	96.88%	--
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
AAA	0
AA+	0
AA	0
AA-	0
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

无。