

2011年第1期私人银行专享产品证券投资凯石PBZZ1101 (PBZZ1101) 2014年第一季度季报

1、重要提示

无

2、理财产品概况

产品名称	2011年第1期私人银行专享产品证券投资凯石PBZZ1101
产品代码	PBZZ1101
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	2011年08月09日
产品到期日	--
开放日	封闭期过后的每月第一个工作日
开放时间	9:00-15:00
购买、赎回方式	产品投资人必须根据产品管理人和产品销售机构规定的手续，在开放日的业务办理时间提出申购、赎回的申请。投资人赎回申请成功后，产品管理人将指示产品保管人按有关规定最晚于T+5工作日划往投资人银行账户。在发生巨额赎回时，赎回款项的支付办法按本产品说明书有关规定处理。
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	7,312,252.97

3、产品净值表现

本产品净值表现：截至2014年3月31日，每单位净值1.0764元，较年初单位净值1.0571元，本产品今年以来累计净值增长1.8257%。

4、市场情况及产品运作回顾

4.1、市场回顾

截止到2014年3月31日，上证综指收于2033点，较年初跌幅3.91%；沪深300收于2146点，跌幅7.89%；中小板指数收于4595.02，跌幅7.73%；创业板收于1327点，涨幅1.79%。从风格来看，低市盈率股票涨幅居前，高价股跌幅居前，题材股交易活跃。今年一季度A股市场先后经历了宏观数据和流动性双重压制及阶段性改善、两会之后改革预期升温等阶段，在2月之前市场延续成长占优行情，受新股开闸以及成长股业绩部分证伪影响，市场风格有所切换，金融地产等蓝筹板块有所反弹。1季度，国债收益率曲线陡峭化下行。短端收益率大幅下行，1年期和3年期国债收益率分别下行112.88和59.01bp；5年和7年期国债收益率分别下行29.88和25.23bp；十年期国债仅下行5.14bp。政策性金融债收益率曲线呈现相同陡峭化下行趋势，但受供给端影响，3月以来，各期限政策性金融债收益率有所上升。

4.2、操作回顾

新一届政府改革举措的实施效果仍是影响资本市场中长期格局的重要变量，改革举措的逐步深化与落实仍将是未来A股市场的重要驱动力量。改革对长期利好，但短期内需求下降、经济整体上行动力不足的问题仍然存在，股票市场弱震荡为主，具备一定的结构性行情，我们重点捕捉股票市场上政策、转型创新带来的结构性机会。

4.3、下一步投资策略

监管层对于宏观经济的下行风险已经开始重视，但是目前并没有明显信号表面需要大幅放松，宏观经济政策仍将延续定向刺激的特征，3月底以来国务院陆续公布了铁路、棚户区改造和

减税的政策、金融服务三农发展的措施以及在东部沿海启动核电重点项目建设的方案。预计二季度大盘低估值蓝筹股存在估值修复的反弹机会，高估值成长股风险逐步释放，之后具备业绩支撑的优质成长股在经过回调后仍存在买入机会。

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	2.16%	--
	活期存款	2.16%	--
※	权益类资产	97.84%	--
	股权类信托	97.84%	--
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 (低风险) 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