



中国农业银行

AGRICULTURAL BANK OF CHINA

“本利丰·62天”人民币理财产品2016年二季度报告

1、理财产品概况

产品名称	“本利丰·62天”人民币理财产品
产品代码	BF141423
销售币种	人民币
产品风险评级	低
收益类型	保本保证收益
产品成立日	2014/11/4
产品到期日	2019/11/4
预期收益率(年)	2.70%
托管费率(年)	0.05%
销售管理费(年)	0.30%
报告期理财产品余额(亿元)	218.68

2、投资组合报告

2.1、市场回顾

2016年上半年以来,全球经济在动荡中挣扎,发达经济体货币政策的大分化并未出现。美国经济复苏持续但弱于预期,就业低迷、全球金融市场动荡和英国意外脱欧令美国加息遇阻;英国脱欧使得欧洲成为全球瞩目的新的风险点,并有可能令欧元区财政和货币政策转向进一步的扩张和宽松,欧元区的温和复苏前景堪忧;日本安倍经济学陷入两难,货币政策的激进宽松并未带来经济复苏和通胀回升,避险情绪驱动下日元汇率不降反升,通缩局面日益恶化。

国内方面,权威人士发言为政策重心重新定调,“转型”和“供给侧改革”成为主要关注点,短期内强刺激政策难再现,货币政策回归稳健。而2季度经济数据再度显露疲态,固定资产投资和消费呈现走弱迹象,房地产投资高位回落,未来可持续性存疑,仅基建投资一枝独秀,经济增长的内生动力仍然不足。与此同时,随着季节性因素的消退,通胀持续放缓。

债券市场亦不平静,信用违约频繁发生,央企地方国企信仰破灭,债市信用风险持续升温,在基金赎回压力下,信用风险迅速向流动性风险蔓延,造成4月份利率债和信用债齐跌。随着5月份营改增补丁出台、部分信用违约风波得到后续处理,债市恐慌情绪有所缓解,而英国意外脱欧导致风险偏好再度下降,债券收益率迅速下行,收益率曲线呈现平坦化态势。

2.2、投资运作回顾

2016年2季度,本产品秉持稳健投资原则,谨慎操作,结合市场的波动特点,以确保组合流动性、安全性为首要任务,通过对资金面及利率进行阶段性判断,灵活配置债券、基金类及少量权益类资产,管理现金流分布,保障组合充足流动性。合理配置债券仓位,收益率上行过程中积极增配中长期品种债券。谨慎筛选组合投资个券,严控信用风险。整体看,2季度本产品成功应对了市场和规模波动,投资业绩平稳,实现了安全性、流动性和收益性的目标,并且整体组合的持仓结构相对安全,流动性和弹性良好,为下一阶段抓住市场机遇、创造安全收益打下了良好的基础。

2.3、下一步投资策略

展望2016年3季度,基本面方面,我们仍然维持经济增长将整体平稳的判断,通胀水平受基数影响将处于年内低点,基本面因素对债市相对中性。政策面方面,基建投资将延续前期趋势,维持较高增速以托底经济,货币政策维持稳健,三季度虽然仍有降准空间,但降息及公开市场操作利率下调概率不大。资金面方面,央行着力建立利率走廊制度,资金面波动显著下降,央行公开市场操作利率对资金利率起到锚的作用,资金利率难以出现下行,制约债券市场收益率进一步下行。综合以上因素,债券市场收益率三季度将呈现区间波动的态势。投资策略上,本产品将继续将风险控制放在组合管理的第一位,严格控制组合流动性风险和信用风险,同时由于3季度的资金面存在着一定的变数,本组合也将适度调整久期,在风险可控的基础上,继续为持有人创造稳健的收益。

2.4、投资组合基本情况

序号	资产种类	占投资组合的比例 (%)
①	同业资产	52.53%
②	债券类资产	45.17%
③	债权类资产	2.03%
④	权益类资产	0.00%
⑤	现金	0.27%
合计		100%

2.5、债权资产明细

序号	融资客户	投资品名称	剩余融资期限 (天)	投资品年收益率 (%)	投资模式	占投资组合的比例 (%)
1	中冶集团	14zqzr51 / 债权转让-中冶集团	134.0000	7.1200	债权转让投资	1.8300
2	辽宁忠旺	13zqzr29-1 / 债权转让-辽宁忠旺	24.0000	4.2225	债权转让投资	0.2000

3、其他重要信息

--