

## “本利丰·90天”人民币理财产品2017年一季度报告

### 1、理财产品概况

产品名称	“本利丰·90天”人民币理财产品
产品代码	BF141424
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	2014/10/24
产品到期日	2019/10/24
预期收益率（年）	3.20%
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）	286.98

### 2、投资组合报告

#### 2.1、市场回顾

2017年以来发达经济体经济趋势性向好，美国成为本轮经济复苏的“领头羊”；主要经济体通胀率继续回升，美国通货膨胀接近目标水平，但日本和欧洲通胀离目标水平仍有较大差距。美联储去年以来两次加息，并且开始讨论缩减资产负债表，欧洲和日本仍然维持原有货币政策不变，主要经济体货币政策周期裂痕加大。国内方面，2016年下半年以来，受惠于供给侧改革和大宗商品物价上涨，上游企业的资产负债表得到了明显修复和改善，下游房地产销售向好、汽车消费强劲也带动了经济增长。经济增长的压力减轻使得当局获得了调整货币政策取向、推进金融去杠杆的空间。2017年一季度以来债市一度沉浸在“内忧外患”的悲观情绪中，长端利率债收益率几起几落，顶部震荡下移，资金面则呈现月初宽松、中下旬紧张的局面，截至2017年3月末，10年期国债收益率位于3.28%附近，较2016年末上行27BP。期限利差方面，2017年3月份以来受到资金面牵制短端利率处在相对高位，导致期限利差明显收窄。信用利差方面，1季度虽有一些信用事件出现，但信用利差大体上仍与长久期利率债收益率走势趋同，表明信用利率仍未有效反映信用风险，而更多反映的是流动性溢价。

#### 2.2、投资运作回顾

2017年1季度，本产品继续秉持稳健投资原则，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，结合组合资产结构特点，灵活配置债券、同业类、基金及权益类资产，管理现金流分布，保障组合充足流动性。合理调整资产结构，同业存单收益率上行过程中加大存单配置力度，并在高点减持部分权益仓位。整体看，1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2017年2季度，国际宏观形势错综复杂，美特朗普新政实施情况仍不明朗，欧元区经济状况整体稳健但政治风险仍需防范，新兴国家经济仍面临较大压力；国内方面，地产投资惯性仍存，基建短期冲高，支撑生产与投资回升，但消费与制造业投资相对疲弱，这可能会对未来经济的可持续性产生不利影响。货币政策方面，从一季度央行的实际操作来看，更为中性和审慎的货币政策执行思路得到了充分贯彻，货币政策进一步收紧的概率不大，而金融监管或将成为约束债市表现的最大力量。基于通胀偏低和流动性不会进一步收紧的判断，2季度市场利率或将出现小幅下探，但政策风险尚未实质性落地，其对资金面、债券市场的冲击也尚未全部显现，预计收益率大幅下行及突破前期高点的概率均不大。投资策略上，本产品将继续将流动性管理及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，适度波段操作利率债，并择机增加权

### 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	51.30%
②	债券类资产	46.04%
③	债权类资产	0.65%
④	权益类资产	0.00%
⑤	现金	2.01%
合计		100.00%

### 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	山东交通厅	14qswd29券 商委贷-山 东省交通厅	80	4.98	券商委贷	0.65

### 3、其他重要信息

--