

“本利丰·90天”人民币理财产品2017年二季度报告

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)	3.10%
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)	259
2、投资组合报告	
2.1、市场回顾	
<p>2017年以来发达经济体经济走势总体向好，略有分化，欧美强，日本弱。在制造业、私人消费、出口等持续向好带动下，欧美经济处于扩张区间，通胀虽有反复，但总体实现目标水平，日本经济离增长及通胀目标仍有差距。货币政策方面，欧洲主要央行转鹰，日本仍然倾向宽松，未来全球货币环境或边际收紧。2017年上半年国内经济运行总体平稳，2季度以来受库存周期、房地产影响边际转弱；物价下行，通胀预期证伪。央行货币政策整体稳健，而以4月份银监会连发7部文为起点，监管冲击成为市场关注的焦点。债券市场方面，2017年2季度债市继续调整，跌幅较1季度缩小，以国开债为例，2017年2季度1年期和10年期品种分别上行38BP和9BP，曲线平坦化上移。具体来看，4月和5月受货币政策紧缩预期浓重及金融监管重重施压影响，债券市场出现明显调整，5月初10年国债收益率触及3.7%，刷新了2016年10月以来的新高，而进入6月后，在央行提出协调监管，同时保证6月资金面无忧的利好下，长债收益率迅速回落，10年国债收益率下行20BP至3.5%附近。信用利差方面，2季度信用利差先上后下，与1季度相比，信用利差上行幅度明显收窄，高等级品种信用利差基本无变化，反映高等级信用债信用利差仍以流动性溢价主导。</p>	
2.2、投资运作回顾	
<p>2017年2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，主要以维持现有资产仓位为主。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。</p>	
2.3、下一步投资策略	

展望2017年下半年，美国经济整体向好的趋势仍将延续，但是消费增长乏力、居民加杠杆动能下降、企业融资需求不足等原因导致经济压力仍存；欧洲和日本继美国之后库存周期开启，预计下半年欧洲经济将进一步向好，日本则在全球经济复苏背景下保持平稳增长。不过美联储仍致力于货币政策正常化，加息和缩表预期加强，同时欧洲随着经济好转预计下半年QE规模也将有所缩减，日本则将保持目前货币政策稳定，整体上全球流动性收紧趋势仍将延续。国内方面，库存周期步入尾声，房地产周期缓慢下行，经济韧性增强，工业经济目前供需保持稳定，下半年预计经济将平稳下行，但整体可控。货币政策方面，下半年货币政策条件有所趋紧但是压力有限，而基本面和通胀压力也不足以推动货币政策转向，预计货币政策仍将以防风险为主，央行保持流动性稳定、维持资金面紧平衡仍将是主要目标。展望未来债市走势，由于基本面拐点出现，但是货币政策拐点还为时尚早，同时央行与政策监管的协调性有所加强，金融去杠杆也有所成效，未来债券市场将高位震荡为主，市场回调也很难超过前期高点。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，新增资产主要以关键时点到期的同业类资产为主。

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	52.69%
②	债券类资产	43.45%
③	债权类资产	0.00%
④	权益类资产	0.00%
⑤	现金	3.86%
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 (%)
无						

3、其他重要信息

--