“农银私享·稳健5号”每年开放式委托资产管理理财产品定期报告

（2018年1月）

理财产品管理人：中国农业银行股份有限公司私人银行部
理财产品托管人：中国农业银行股份有限公司托管业务部

1 重要提示

“农银私享·稳健5号”每年开放式委托资产管理理财产品，产品代码：NYSXWJ160005（以下简称“本产品”）投资管理人保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担责任。

产品投资管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理资产。

产品投资过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本产品相关资料。

本报告中资料未经审计。

2 产品概况

本产品于2016年12月15日正式成立，为开放式净值型产品，每年12月开放一次。产品投资资产范围包括货币类、固定收益类、主动管理型权益类、量化对冲类等，其中主动管理型权益类资产和量化对冲类资产合计净敞口不超过20%。

3 运行情况

截至2017年12月29日，产品运作379天，单位净值1.020603，年化收益率1.9842%。

截至2017年12月29日,产品持仓分布如下：

项目	持仓比例
货币类资产	10.10%
固定收益类资产	87.24%
主动管理权益类资产	2.66%

4 市场分析

宏观经济方面，2017 年经济运行整体平稳，经济增速略超预期，经济增长韧性增强。展望 2018 年宏观经济形势，受益于欧美主要经济体持续复苏，国内经济外需增长有望进一步加速，基建投资、消费升级等因素有望成为新的经济增长点，但也需密切关注环保限产、房地产投资以及高基数效应可能带来的不确定性。

债券市场方面，2017 年债市受制于货币政策收紧、金融监管趋严等不利因素影响延续调整趋势，市场情绪悲观，市场收益率大幅上行。具体来看，2017 年的调整大致可以分为三段。收益率第一次快速上行是 1 月至 3 月，央行跟随美联储加息步伐上调 MLF 操作利率 10bp，加息及考核压力促使债市走低，10 年期国债收益率上行 27bp；第二次快速上行是 4 月至 5 月，4 月开始银监会出台一系列监管政策，市场传闻银行委外资金大幅赎回，债券市场情绪脆弱，这一阶段 10 年期国债上行 39bp；第三次是 10 月至 11 月，严监管继续冲击市场，一方面央行行长“GDP 增速 7.0”的表态引发市场对经济基本面预期修正，另一方面资管新规征求意见稿和流动性管理办法先后出台体现了监管层去杠杆的坚定决心，年底的资金紧张持续推动短端品种收益率快速上行，10 年期国债收益率再度大幅上行 39bp，收益率一度突破 5%，利率债收益率的上行快速传到到信用债，信用债收益率在此阶段大幅上行近 100bp，国债期货连续出现断崖式下跌。经过持续近一年半的大幅调整，短期来看，债券市场配置价值明显，各期限、各品种收益率大都处在历史 90%分位以上，债券市场已充分反应悲观预期，收益率存在超调，未来债市收益率继续大幅上行空间有限，但仍需密切关注监管政策动向、国内宏观经济形势、全球金融市场走势以及地缘政治等因素的影响。

权益市场方面，受益于全球经济持续复苏，国内宏观经济形势向好，2017 年全球股市普遍回暖。A 股市场结构化行情明显，以沪深 300 指数为代表的蓝筹股迎来久违的估值修复行情，以中小创为代表的成长股则持续调整。展望 2018 年，供给侧改革将继续推动行业集中度上升、企业盈利边际改善，将有利于蓝筹股行情继续开展，同时周期股阶段性行情也值得关注，短期来看，预计 A 股仍将

呈震荡偏强走势，中长期来看，经济回暖以及改革红利持续释放仍是支持权益市场的重要逻辑，业绩确定性高、估值合理的价值型股票依然具备长期投资价值。

5 运作策略

产品成立以来，我们严格按照产品合同进行投资管理，根据国际、国内宏观经济态势和各市场变化趋势逐步建仓和调仓。下一阶段，债券投资方面，将根据市场情况动态灵活调整投资组合杠杆和久期，以配置短久期高等级信用债的防御性策略为主，获取稳定票息收入，并关注可转债、可交债等兼具权益属性的投资品种，同时也将密切关注利率变化，捕捉市场波段交易机会。权益投资方面，将继续坚持价值投资理念，把握市场结构性机会，持续寻找低估值、高增长的价值股投资机会，同时关注以中小创为代表的成长股超跌反弹机会，适当增加权益仓位比例，增加组合收益弹性。量化对冲投资方面，将持续关注股指期货各合约基差变化情况，适时调整量化对冲策略择时、选股模型，获取市场超额收益。

中国农业银行股份有限公司
二〇一八年一月