

## “本利丰·90天”人民币理财产品2017年四季度报告

### 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）	3.30%
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）	114

### 2、投资组合报告

#### 2.1、市场回顾

2017年以来，全球经济向好势头趋于同步；受油价上涨及就业市场向好影响，主要发达经济体逐步走出通缩阴影。在经济趋势性向好的大背景下，全球流动性拐点更进一步；美国货币政策踏上常规化之路，加息、缩表进入常态化阶段；欧央行压缩QE政策购债规模。在货币政策边际收紧的同时，美国减税政策正式落地；这标志着紧货币加宽财政的政策组合正式成型，并有望成为主要发达经济体的政策标配。

国内方面，2017年实际GDP增长6.9%，超额完成全年目标，结束了7连降走势；全年经济表现出较强韧性。消费继续发挥经济稳定器作用；投资增速平稳外加结构性向好；出口对经济增长的贡献大幅转正。受供给侧结构性改革与需求向好影响，工业品价格大幅反弹，全年PPI同比增长6.3%，工业部门正式走出通缩泥潭；CPI虽然维持低位，但非食品尤其是服务业价格指数表现强劲。全年货币政策保持稳健中性，维持“削峰填谷”操作，监管政策边际上不断趋严，金融去杠杆持续推进，货币政策与宏观审慎政策双支柱宏观调控框架趋于成熟。债券市场方面，受经济强韧性及监管冲击影响，债券收益率全年保持震荡上行，10年期国债利率上行约130BP；10年期国开利率上行约180BP。受流动性紧平衡影响，债市短端利率上行幅度较大；期限利差不断收窄，债券收益率曲线不断平坦化。

#### 2.2、投资运作回顾

2017年4季度，本产品继续秉持稳健投资原则，严控杠杆率与期限错配，以确保组合流动性、安全性为首要任务。同时，结合组合资金特点及市场运行走势，积极抓住市场超调带来的阶段性投资机会，在收益率高位加大投资力度。整体看，本产品4季度成功应对了市场和规模波动，投资业绩表现平稳，较好地平衡了安全性、流动性和收益性目标；与此同时，整体组合的持仓结构相对安全，期限、市场与信用风险敞口总体可控，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2018年，海外经济向好趋势大概率还会持续，油价上涨有望抬升全球通胀中枢，欧洲有望退出量宽政策，全球流动性进一步收紧。中国经济进入新时代，发展模式由规模速度型向质量效益型转变。在政策与周期性因素的双重作用下，经济增速可能会略微下行，但下行幅度不会太大；制造业投资是看点；基建与房地产投资面临融资约束；出口继续为经济贡献弹性；消费平稳与结构升级还将持续。CPI与PPI的强弱关系面临反转：2018年，CPI有望走强，PPI中枢略降。货币政策保持稳健中性；监管政策难以放松；财政政策保持积极，但需关注“准财政”收紧的负面冲击。在经济平稳与政策不松的格局下，债券市场的主要矛盾仍在于流动性。债市收益率预计仍以高位震荡为主，难以趋势性下行。投资策略上，本产品将继续把流动性管理及风险控制放在第一位，严控杠杆率与期限错配，加大信用债配置力度，加强对行业价值的挖掘，增配高收益流动性管理工具，平衡好流动性与收益性。

#### 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	55.03%
②	债券类资产	43.66%
③	债权类资产	0.00%
④	权益类资产	0.00%
⑤	现金	1.31%
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

--