

## “本利丰·181天”人民币理财产品2018年二季度报告

### 1、理财产品概况

产品名称	“本利丰·181天”人民币理财产品
产品代码	BF141425
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）	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）	210

### 2、投资组合报告

#### 2.1、市场回顾

2018年以来，特别是二季度以来，发达经济体基本面有所分化，美国经济进一步走强，欧洲、日本经济有所转弱。在基本面强劲影响下，美联储加息步伐预期加快，年内加息预期次数由3次提升为4次，对国内货币政策边际放松空间形成制约。中美贸易摩擦有所升级，影响了全球经济增长预期和金融市场风险偏好。国内方面，中国经济总体保持平稳态势，边际上略有趋缓。主要原因一是中国经济内生动力依旧充足，结构性向好部分对冲了经济下行压力；二是金融严监管与结构性去杠杆下，信用扩张步伐有所趋缓，对经济形成一定压力；三是基建投资受信用收紧影响明显，影响了固定资产投资增速。由于广义货币增速放缓，猪肉、蔬菜等食品价格较为低迷，物价总体呈现平稳运行态势，通胀压力不大。货币政策方面，2018年央行延续稳健中性的货币政策操作，但在定向降准等政策的影响下，货币市场流动性总体较为宽松。监管政策方面，资管新规正式出台，较征求意见稿略有放松，后续要看理财监管细则力度。在结构性去杠杆的主逻辑下，上半年大类资产市场债强股弱，股、债都呈现内部分化格局。债市方面，利率债、高等级信用债表现较好；低评级信用债表现相对较弱。股市方面，生物医药、食品饮料等行业表现较好，其余大部分行业表现相对较弱。

#### 2.2、投资运作回顾

2018年以来，本产品继续坚持稳健投资原则，以确保组合流动性、安全性为首要任务。同时，根据大类资产市场总体表现，加大固定收益资产尤其是标准化债券资产配置力度，为未来持续创造安全收益打下良好基础。整体来看，本产品资产结构、期限结构、风险敞口较为合理，在上半年抓住了债券市场投资机会，有效回避了资本市场的大幅波动，较好地兼顾了产品的收益性、流动性、安全性。

#### 2.3、下一步投资策略

展望下半年，宏观经济预计延续平稳走势，通胀压力有限。货币政策与监管政策的协调预计加强，货币政策维持稳健中性但预计会保证市场流动性合理充裕；监管政策主要看理财监管细则力度。随着地方债发行力度增大，预计下半年财政政策比上半年更加积极。当前结构性去杠杆作为债市走势的主逻辑未被破坏，因此，下半年市场利率仍有下行空间，但金融监管、中美利差等制约力量逐步增强，预计下行空间较为有限。总体而言，中高等级信用债仍有配置价值；本产品将继续在市场利率高位加大该类资产的配置力度，根据资管新规导向做好资产久期管理，减少市场风险暴露，为业务转型发展做好准备；积极把握市场利率超调机会，加强交易性投资获取波段超额收益。与此同时，坚持合规发展、安全发展、可持续发展不动摇，切实保障投资者利益。

#### 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	45.29%
②	债券类资产	47.90%
③	债权类资产	6.68%
④	权益类资产	0.00%
⑤	现金	0.13%
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	郑州市轨道交通有限公司	wtzq-169-6 委托债权- 郑州轨道	700	4.9875	委托债权	1.10%
2	陕西省交通建设集团公司	15jjjh50基 金计划-陕 西交建	160	4.4525	基金计划	1.11%
3	四川发展兴城 股权投资基金 合伙企业(有 有限合伙)	16jjjh36-2 基金计划- 四川发展基 础设施基金	1115	4.69	基金计划	0.35%
4	农银国际	17jjjh3基 金计划-农 银国际	3105	4.215	基金计划	2.77%
5	中国铁建股份 有限公司	16zqzr44-2 债权转让- 铁建成长重 庆子基金	700	5.06	债权转让	0.38%
6	广东省铁路建 设投资集团有 限公司	15xtsyq1-7 信托受益权 -广东铁路	2648	5.52	信托受益权	0.41%
7	中国水利水电 第八工程局有 限公司	wtzq-176委 托债权-水 电八局	153	5.55	委托债权	0.55%

### 3、其他重要信息

--



