中国农业银行"进取"系列半月开放式理财管理计划第2期定期报告

(2019年4月20日)

理财产品管理人:中国农业银行股份有限公司资产管理部

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

中国农业银行"进取"系列半月开放式理财管理计划(以下简称"该产品") 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

2.1 产品概况

该产品于2017年1月13日成立,到期日为2027年1月6日(取决于银行提前终止条款或产品是否延期)。产品投资管理人为中国农业银行股份有限公司资产管理部,托管人为中国农业银行股份有限公司托管业务部。

该产品属非保本浮动收益型理财产品,以1年定期存款基准利率+2.0%作为业绩比较基准,但1年定期存款基准利率+2.0%不是本理财管理计划的真实投资收益。本行在产品存续期内有权对业绩基准中的2.0%进行调整,如需调整本行需在开放日前5个工作日发布公告。产品封闭期为2017年1月13日至2017年2月5日,封闭期内不接受客户申购、赎回。封闭期结束后,每月6日为首个开放期;若6日为法定节假日,则开放期顺延至节假日后首个银行工作日。每月21日为第二个开放期;若21日为法定节假日,则开放期顺延至节假日后首个银行工作日。

本理财管理计划投资范围为货币市场工具、银行间市场和交易所市场流通的债券(包括债券类信托或证券资产管理计划)、金融衍生产品、理财直接融资工具等标准化金融投资工具,为混合型银行理财管理计划。投资比例方面,债券投资比例约10-80%;理财直接融资工具投资比例约10-50%;存款、货币市场工具投

资比例10%-50%,人民币利率互换本金不超过本理财管理计划的总额,国债期货本金不超过本理财管理计划的总额;以上投资比例在[-10%,10%]区间内浮动,本行根据相关投资市场走势动态调整资产组合配置。

2.2 产品净值情况

截至 2019 年 3 月 21 日,该产品完成本季度最后一次开放申赎,产品清算净值为 1.092397 元/份。根据产品说明书约定,产品在剩余存续期内将按半月开放申赎,但遇节假日将相应调整,具体调整方式请参见产品说明书和农行网站公告。

3 运作策略

3.1 交易制度的执行情况

本产品管理人严格执行国家相关法律、法规和政策,严格遵守产品说明书和 相关协议的约定,严格执行农行相关的规章制度和业务流程,坚持公平交易,未 发生异常交易行为。

3.2 宏观经济和债市走势

2019年1季度,全球货币政策发生微妙变化,美欧日央行总资产从缩表转向扩表,美联储3月议息会议选择不加息,甚至年内降息的预期上升,全球风险资产偏好显著上升,权益市场反弹明显。国内方面,中美贸易谈判进展顺利,3月制造业PMI超预期反弹引发市场对经济触底企稳的预期抬升,经济基本面逐渐进入拐点验证期。随着年初以来一线城市地产和股市反弹,防范化解金融风险在决定政策走向中所占权重开始上升,货币政策进一步宽松的空间减小。财政政策方面,减税降费及地方债发行节奏加快,财政政策在稳增长中扮演更加重要的角色。基建投资带动节后开工回暖、大宗商品价格上涨、美国经济数据波动加大等使得对当前经济所处状态的判断更为复杂,市场对基本面预期从去年4季度的一致悲观转向相对乐观,股市跷跷板效应依然显著,10年期国开债利率上行

13BP, 上证综指大幅上涨 24%。

展望 2019 年 2 季度,随着春节效应对宏观经济数据扰动消退,基本面走势将进一步明朗,大类资产走势将重回基本面逻辑。从外部环境来看,美国经济处于本轮经济复苏周期的顶部,后续大概率将逐步下行,制约国内出口明显好转。从国内经济政策来看,政策仅是用来托底经济,确保经济不出现失速下滑,不会搞大水漫灌和强刺激,以为高质量发展预留空间。在前期货币政策传导作用下,社融增速预计将逐渐企稳,但难以出现持续回升;减税与扩大财政支出并行,不支持广义赤字率明显提高。综合而言,经济增速将继续缓慢下行并保持在合理区间。为此,虽然 1 季度利率出现调整,但趋势性反转的可能性较小,交易性机会出现的几率加大。基于上述分析,本产品将在确保债券久期总体稳定和风险敞口规模适度的前提下,注重配置与交易结合,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。

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,并择机增加权益类资产的配置。

3.3 产品组合管理策略

报告期内,本基金的运作以保证资产的流动性为首要任务,以同业存单、短期存款为主要配置资产,同时保持了较为谨慎的久期,灵活运作投资策略,积极把握资金面波动机会。跨过六月后组合积极配置,拉长久期。总体来看,本基金在二季度保证了组合的流动性和安全性,也为投资者获取了较好的收益率。

未来我行将继续加强市场走势研判,重视信用风险识别和管理,提高组合精细化管理水平,强调类属资产配置策略,加强一、二级市场波段交易操作,在保证本金安全的稳健投资理念指导下实现产品净值的持续稳健增长,维护投资者的合法权益。

4 投资组合

4.1 报告期末资产组合情况

项目	占产品总资产的比例
现金	0. 11%
货币市场工具	0.00%
债券	44. 89%
同业资产	42. 66%
融资类资产	0. 00%
其他	12. 34%
合计	100.00%

注:上述数据来源于我行组合运作日报,未经审计。

4.2 报告期末信用债券按评级分类情况

信用等级	占产品总资产比例
AAA	43.73%
AA+	1. 16%
AA/AA-	0.00%
A+/A	0.00%

注:上述数据来源于我行系统台帐,信用等级为我行内部评级,未经审计。

本产品均投资于具有良好信用等级的证券,并通过分散化投资以分散信用风险。本产品在进行银行间同业市场交易前均对交易对手进行信用评估,以控制相应的信用风险。

4.3 报告期末产品杠杆比例情况

本报告期末,本产品未采用融资手段进行杠杆化操作,本产品管理人将根据 相关投资市场走势动态调整资产组合配置。

中国农业银行股份有限公司

二〇一九年四月二十日