中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

“金钥匙·安心快线步步高”法人专属开放式人民币理财产品
2019年第1季度投资运作报告

1、理财产品概况

产品名称	“金钥匙·安心快线步步高”法人专属开放式人民币理财产品
产品代码	AK150002
销售币种	人民币
产品风险评级	中低
收益类型	非保本浮动收益
产品成立日	2015/6/25
产品到期日	2020/6/25
预期收益率（年）	以说明书为准
托管费率（年）	0.05%
销售管理费（年）	0.50%
报告期理财产品余额（亿元）	75.80

2、投资组合报告

2.1、市场回顾

2019年1季度，主要经济体经济增速共振向下，货币政策边际转松。国内稳中趋缓，稳中存忧，基建投资温和回升，地产和制造业投资、消费、出口增速均将回落；去杠杆转向稳杠杆，财政政策和货币逆周期调节力度将加大，监管政策存在边际放松，但防范化解金融风险的政策导向并未弱化，市场流动性总体较为宽松。社融增速企稳回升，制造业景气度有所好转，经济呈现弱复苏迹象。同时，1季度后期猪肉及原油等大宗商品价格强势反弹，通胀压力有所上升。货币政策进一步宽松的空间收窄，央行或采取维持流动性稳定的对冲性降准政策，但是刺激性降准或降息出现的可能性不大。因此，债券收益率下行空间有限，且不排除受通胀回升影响，利率存在阶段性反弹，债券市场波动加大。同时，考虑到年初以来权益市场在流动性推动下估值修复相对充分，且目前以沪深300为代表的蓝筹指数估值水平已经位于历史50%分位数，如果上市公司盈利难以出现预期好转，权益市场可能会面临震荡甚至部分回撤。

2.2、投资运作回顾

2019年1季度，本产品继续坚持稳健投资原则，在确保组合流动性、安全性的前提下，为客户创造了稳定且具有市场竞争力的投资收益。同时，基于基本面、政策面和资金面的分析，前瞻性研判大类资产市场走势，科学制定并有效执行投资策略，继续加大以债券为主的债权类资产配置力度，有效回避资本市场大幅波动。总体来看，本产品资产结构、期限结构、风险敞口较为合理，较好地实现了产品的收益性、流动性、安全性的统一。

2.3、下一步投资策略

展望2019年2季度，经济运行的核心更加聚焦于内部政策运行的效果，既要关注两会释放的增量政策信息，也要关注已有政策特别是宽货币向宽信用的传导、积极的财政政策对实体经济的托底作用，预计货币政策在降准、结构性降息、补充商业银行资本金等方面将继续发力，财政政策将提前发行专项债和尽早安排财政支出，并且在补短板领域选择上更加注重资金使用效率。总体而言，当前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，经济增速将继续缓慢下行并保持在合理区间。利率在前期大幅下行后，仍有进一步下行的空间，不过相较于2018年4季度显著收窄，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。

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	现金及同业类资产	0.90%
②	债券类资产	72.32%
③	债权类资产	26.78%
合计		100.00%

2.5、债权资产明细

序号	融资客户	投资品种名称	剩余融资期限（天）	投资品年收益率（%）	占比（%）
1	厦门象屿集团有限公司	18xtdk3-4 / 信托贷款-厦门象屿	578	6.1	5.25%
2	广东省联泰集团有限公司	18xtsyq3-2 / 信托收益权-广东联泰	728	6.4	6.43%
3	中国铁建股份有限公司	16zqzr44-4 / 债权转让-铁建成长重庆子基金	2921	6.02	4.25%
5	成都龙泉驿区金穗城市发展建设股权投资管理中心	17zqzr22-2 / 债权转让-龙泉金穗	1974	4.84	4.65%
6	成都龙泉驿区金穗城市发展建设股权投资管理中心	17zqzr22-3 / 债权转让-龙泉金穗	2339	4.84	6.20%

3、其他重要信息