



“农银私行·安心快线天天利”开放式人民币理财产品（顶级客户专属） 2019年第1季度投资运作报告

1、理财产品概况	
产品名称	“农银私行·安心快线天天利”开放式人民币理财产品 (顶级客户专属)
产品代码	AKTTLH02
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	2016/4/22
产品到期日	2021/4/22
预期收益率(年)	3.50%
托管费率(年)	0.05%
销售管理费(年)	0.25%
报告期理财产品余额(亿元)	5.36

2、投资组合报告

2.1、市场回顾

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年期国债利率上行13BP，上证综指大幅上涨24%。

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，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。

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、货币市场及同业类资产	14.97%

②	债券类资产	10.41%
③	基金类资产	0.28%
④	委外类资产	18.24%
⑤	类固定收益投资工具	1.39%
⑥	股权类资产	13.81%
⑦	债权类资产	40.90%
合计		100.00%

2.5、非标准化债权资产明细

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	厦门国贸集团股份有限公司	信托贷款-厦门国贸	628	5.8	信托贷款	6.94%
2	群岛千帆(青岛)股权投资中心(有限合	基金计划-青岛海尔	1297	6.04	基金计划	6.94%
3	山东铁路发展基金有限公司	基金计划-山东铁投	2192	5.82	基金计划	13.88%
4	中水电七局农银成都股权投资基金合伙企	债权转让-水电七局	1632	6.65	债权转让	13.15%

3、其他重要信息
