中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

“农银私行·安心快线天天利”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	“农银私行·安心快线天天利”开放式人民币理财产品
产品代码	AKTTLSH
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	2016/3/9
产品到期日	2021/3/9
预期收益率（年）	3.40-3.50%
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）	280.97

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年期国开债利率上行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	11.41%
②	债券类资产	52.16%
③	基金类资产	3.19%
④	委外类资产	0.60%
⑤	类固定收益投资工具	1.07%
⑥	股权类资产	0.71%
⑦	债权类资产	30.85%
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	铁路发展基金	基金股权-铁路发展基	3,830	5.38	基金股权	0.31%
2	铁路建设基金	基金股权-铁路发展基金	3,830	5.38	基金股权	1.07%
3	上海临港经济发展集团	基金股权-临港集团	1,340	7.44	基金股权	0.25%
4	中石油管道有限责任公司	基金计划-中油管道	11,598	10.63	基金计划	2.20%
5	中国政企合作投资基金股份有限公司	基金计划-中国政企	2,550	3.44	基金计划	5.03%
6	中国政企合作投资基金管理有限责任公司	基金计划-政企资本	2,641	3.44	基金计划	0.01%
7	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	基金计划-招商产业投资	2,766	4.94	基金计划	0.63%
8	农银国际（中国）投资有限公司	基金计划-农银国际	986	3.98	基金计划	0.13%
9	吉林中意核管道制造有限公司	债权转让-吉林中意	1,072	5.94	债权转让	0.01%

10	中国互联网投资基金（有限合伙）	基金计划-互联网基金	4,789	2.94	基金计划	0.47%
11	山东铁路发展基金有限公司	基金计划-山东铁投	4,863	4.95	基金计划	0.06%
12	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1,236	6.52	债权转让	0.03%
13	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	基金计划-招商产业投	2,759	4.94	基金计划	0.73%
14	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	基金计划-招商产业投	2,759	4.94	基金计划	0.63%
15	群岛百舸（青岛）股权投资基金企业（有限合伙）	基金计划-海尔金控	1,908	5.07	基金计划	0.31%
16	中国国有企业结构调整基金股份有限公司	基金计划-招商产业投资	2,759	4.94	基金计划	0.80%
17	中建西安幸福林带建设投资有限公司	债权转让-幸福林带	4,962	5.20	债权转让	0.25%
18	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1,313	6.52	债权转让	0.08%
19	景德镇市棚改项目投资中心（有限合伙）	债权转让-景德镇棚改	1,674	5.42	债权转让	0.57%
20	景德镇市棚改项目投资中心（有限合伙）	债权转让-景德镇棚改	2,040	5.42	债权转让	0.66%
21	景德镇市棚改项目投资中心（有限合伙）	债权转让-景德镇棚改	2,405	5.42	债权转让	0.66%
22	唐山兴诚投资合伙企业（有限合伙）	信托受益权-兴诚基金	3,897	5.92	信托受益权	0.18%
23	中水电七局农银成都股权投资基金合伙企业（有限合	债权转让-水电七局	3,166	5.44	债权转让	0.06%
24	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1,347	6.52	债权转让	0.09%

25	百色金砖城市发展基金合伙企业（有限合伙）	基金计划-金砖百色	1,488	6.13	基金计划	0.04%
26	百色金砖城市发展基金合伙企业（有限合伙）	基金计划-金砖百色	1,853	6.13	基金计划	0.04%
27	百色金砖城市发展基金合伙企业（有限合伙）	基金计划-金砖百色	2,217	6.13	基金计划	0.06%
28	群岛百舸（青岛）股权投资基金企业（有限合伙）	基金计划-海尔金控	1,725	5.47	基金计划	0.31%
29	群岛百舸（青岛）股权投资基金企业（有限合伙）	基金计划-海尔金控	1,816	5.47	基金计划	0.31%
30	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	2,095	5.73	债权转让	0.38%
31	北京中交玉湛路桥投资基金合伙企业（有限合伙）	债权转让-广西玉湛	1,363	5.83	债权转让	0.51%
32	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1,362	6.52	债权转让	0.12%
33	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	634	5.73	债权转让	0.06%
34	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	999	5.73	债权转让	0.13%
35	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	1,366	5.33	债权转让	0.25%
36	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	1,730	5.73	债权转让	0.44%
37	张家界建工基础设施管理合伙企业（有限合伙）	债权转让-湖南建工	3,193	5.92	债权转让	0.29%
38	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1,388	6.52	债权转让	0.24%

39	群岛千帆（青岛）股权投资中心（有限合伙）	基金计划-青岛海尔	1,389	5.48	基金计划	0.63%
40	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	634	5.73	债权转让	0.19%
41	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	999	5.73	债权转让	0.38%
42	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	1,366	5.73	债权转让	0.76%
43	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	1,730	5.73	债权转让	1.32%
44	深圳中建共赢八号基础设施投资中心（有限合伙）	债权转让-成都地铁	2,095	5.73	债权转让	1.13%
45	山东铁路发展基金有限公司	基金计划-山东铁投	2,144	5.62	基金计划	1.26%
46	泉州市国有资产投资经营有限责任公司	基金计划-泉州国投	1,094	6.00	基金计划	0.14%
47	泉州市国有资产投资经营有限责任公司	基金计划-泉州国投	1,459	6.00	基金计划	0.55%
48	广东省联泰集团有限公司	信托收益权-广东联泰	638	6.55	信托收益权	0.50%
49	新余北建农银棚改投资合伙企业（有限合伙）	债权转让-建工棚改	1,412	6.00	债权转让	1.12%
50	深圳明德控股发展有限公司	债权转让-明德控股	1,382	7.22	债权转让	0.02%
51	深圳明德控股发展有限公司	债权转让-明德控股	1,382	7.70	债权转让	0.02%
52	中铁二十局集团有限公司	委托债权-中铁二十局	634	6.40	委托债权	0.19%
53	中国水利水电第三工程局有限公司	委托债权-水电三局	634	6.50	委托债权	0.22%

54	中国建筑第二工程局有限公司	委托债权-中建二局	635	6.20	委托债权	0.44%
55	浪潮软件集团有限公司	委托债权-浪潮软件	303	6.26	委托债权	0.30%
56	海尔集团(青岛)金融控股有限公司	委托债权-海尔金控	633	6.00	委托债权	0.57%
57	山东铁路发展基金有限公司	基金计划-山东铁投	641	5.42	基金计划	0.60%
58	山西晋城无烟煤矿业集团有限责任公司	委托债权-山西晋煤	334	4.90	委托债权	0.41%
59	山东铁路发展基金有限公司	基金计划-山东铁投	641	5.42	基金计划	1.04%
60	广州万宝集团有限公司	委托债权-广东万宝	636	6.00	委托债权	0.38%
61	广东省联泰集团有限公司	信托收益权-广东联泰	638	6.55	信托收益权	0.25%
3、其他重要信息						