

**中国农业银行“安心快线天天利”现金管理专属开放式  
人民币理财产品2019年第一季度投资运作报告**

### 1、理财产品概况

产品名称	中国农业银行“安心快线天天利”现金管理专属开放式人民币理财产品
产品代码	AKTTLXG
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	2015/6/18
产品到期日	2020/6/18
预期收益率（年）	2.60%
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）	41.90

### 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 risk 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、货币市场及同业资产	22.1%
②	债券类资产	64.2%
③	债权类资产	13.7%
合计		100%

### 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	北京未来科技城置鑫投资管理中心 (有限合伙)	基金计划-未来科技城	1116	5.83	基金委托贷款	8.7%
2	中交第四航务工程局有限公司	信托受益权-中交开春	1476	6.45	信托受益权转让	4.2%
3	中建西安基础设施建设投资有限公司	债权转让-中建西安	8662	4.94	债权收益权转让	0.8%

### 3、其他重要信息