中国农业银行 AGRICULTURAL BANK OF CHINA

中国农业银行“安心·灵动·75天”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·灵动·75天”人民币理财产品
产品代码	ABK150008
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	2016/2/26
产品到期日	2021/2/26
预期收益率（年）	以产品说明书为准
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）	392.00

2、投资组合报告

2.1、市场回顾

2019年1季度，全球经济由分化走向统一的预期增强，美股、美债利率大幅下跌，美联储12月如期加息，但后续加息进程和全球流动性走向面临不确定性，新兴市场国家货币贬值预期有所缓解。2018年对市场产生重要影响的中美贸易摩擦在12月初出现缓和，国内逆周期调节的政策力度不断加码，宽货币、宽信用和宽财政政策陆续出台。货币政策目标更加聚焦于国内基本面，货币政策总体维持稳健基调，边际进一步放松，推进结构性降息和释放TMLF等长期资金，流动性处于合理充裕水平，资金利率位于低位且基本稳定。财政政策方面，加大财政支出与推进减税并行，在3季度基本完成全年专项债发行后，4季度加快专项债使用，提高个人所得税起征点，降低个人所得税。但宽信用渠道依然不畅，社融增速持续下行，财政政策发力拉动基建投资增速小幅回升，制造业投资增速持续反弹，房地产投资增速略有放缓，消费增速有所下行，进出口增速明显下行。在基本面继续走弱、货币政策不断放松及美债利率约束有所缓解等综合因素作用下，4季度10年期国开债利率继续大幅下行近60BP。股市和债市跷跷板效应显著，四季度上证综指下跌11.6%。

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	债券类资产	79.00%
②	债权类资产	3.90%
③	类固定收益类资产	0.00%
④	同业类资产	15.73%
⑤	现金类资产	7.60%
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	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	2,985	5.02%	债权转让	0.12%
2	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	2,621	5.02%	债权转让	0.12%
3	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	2,256	5.02%	债权转让	0.16%
4	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	1,891	5.02%	债权转让	0.16%
5	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	1,525	5.02%	债权转让	0.16%
6	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	1,158	5.02%	债权转让	0.16%

7	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	794	5.02%	债权转让	0.16%
8	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	430	5.02%	债权转让	0.08%
9	孝感市东部新城投资管理合伙企业（有限	债权转让-孝感市城镇化建设基金	64	5.02%	债权转让	0.08%
10	南京扬子国资投资集团有限责任公司	债权转让-南京扬子基金	700	5.12%	债权转让	0.36%
11	昌吉国力农银民生产业引导基金合伙企业	债权转让-昌吉基金	318	6.22%	债权转让	0.04%
12	淄博齐富高铁投资有限公司	基金计划-济青高铁淄博段征地拆迁PPP	2,624	4.94%	债权转让	1.76%
13	浙江宏伟供应链股份有限公司	债权转让-宏伟供应	702	5.94%	债权转让	0.02%
14	新奥集团股份有限公司	委托债权-新奥集团	248	7.08%	委托债权	0.36%
15	阳泉煤业(集团)有限责任公司	委托债权-阳泉煤业	213	6.00%	委托债权	0.18%

3、其他重要信息