中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA

中国农业银行“安心·灵动·30天”人民币理财产品（高净值私人银行专享）
2019年第1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·30天”人民币理财产品（高净值私人银行专享）
产品代码	ABK150011
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	2015/3/18
产品到期日	2020/3/18
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）	69.74

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	资本类资产	29.53%
2	同业类资产	3.42%
3	债券类资产	18.69%
4	现金类资产	0.22%
5	债权类资产	48.14%
合计		100%

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	中石油管道有限责任公司	基金计划-中油管道	11780	3.4600	基金计划	5.20%
2	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	2849	4.9400	基金计划	2.02%
3	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	2856	4.9400	基金计划	0.10%
4	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	2849	4.9400	基金计划	3.74%
5	中国同辐股份有限公司	债权转让-中国同辐	1103	5.9400	债权转让	2.50%
6	中国铁建股份有限公司	权转让-铁建成长重庆子基	2921	5.0600	债权转让	3.20%
7	菏泽市农银城市投资发展基金合伙企业（有限合伙）	债权转让-菏泽基金	505	5.1265	债权转让	0.02%
8	菏泽市农银城市投资发展基金合伙企业（有限合伙）	债权转让-菏泽基金	870	5.1265	债权转让	0.02%
9	菏泽市农银城市投资发展基金合伙企业（有限合伙）	债权转让-菏泽基金	1235	5.1265	债权转让	0.02%
10	中建西安基础设施建设投资有限公司	债权转让-中建西安	10377	4.9400	债权转让	0.18%
11	新疆生产建设兵团城市建设投资集团有限责任公司	信托贷款-兵团城投	522	5.2200	信托贷款	1.00%
12	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	2849	4.9400	基金计划	0.07%
13	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	721	5.2100	基金计划	0.39%
14	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	1085	5.2100	基金计划	0.38%
15	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	1450	5.2100	基金计划	0.36%
16	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	1815	5.2100	基金计划	0.34%
17	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	2181	5.2100	基金计划	0.33%
18	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	2548	5.2100	基金计划	0.31%
19	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	2912	5.2100	基金计划	0.29%
20	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	3276	5.2100	基金计划	0.28%
21	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	3642	5.2100	基金计划	0.26%
22	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	4007	5.2100	基金计划	0.25%
23	云南交农交通产业基金合伙企业(有限合伙)	基金计划-云南交农交通	4372	5.2100	基金计划	0.24%
24	中建西安幸福林带建设投资有限公司	债权转让-幸福林带	5052	5.2000	债权转让	2.25%
25	中建西安幸福林带建设投资有限公司	债权转让-幸福林带	1764	5.2000	债权转让	0.02%
26	国寿东吴(苏州)城市产业投资企业(有限合伙)	债权转让-国寿东吴苏州基金	2730	5.6050	债权转让	0.73%
27	国寿东吴(苏州)城市产业投资企业(有限合伙)	债权转让-国寿东吴苏州基金	2913	5.6050	债权转让	0.73%
28	深圳明德控股发展有限公司	债权转让-明德控股	1472	0.0000	债权转让	0.05%

29	中国铁建大桥工程局集团有限公司	委托债权-中铁建大桥局	724	6.1000	债权转让	0.81%
30	中铁十八局集团有限公司	委托债权-中铁十八局	724	6.1000	债权转让	0.81%
31	五凌电力有限公司	信托受益权-五凌电力	703	6.5500	债权转让	5.17%
32	兴铁一号产业投资基金（有限合伙）	债权转让-兴铁基金	1578	6.5200	债权转让	0.81%

3、其他重要信息