

太阳嘉富一年期 A 款 2 号（自动赎回）周期开放式净值型人民币 理财产品 2020 年 3 季度报告

1、产品基本情况

项目	信息
产品名称	太阳嘉富一年期 A 款 2 号（自动赎回）周期开放式净值型人民币理财产品
产品编码	LCCJZ1Y002
产品登记编码	C1131220000089
产品管理人	广州农村商业银行股份有限公司
产品托管人	广州农村商业银行股份有限公司
产品运作方式	开放式净值型
产品成立日期	2020 年 02 月 05 日
报告期末产品份额总额	350,097,797.61
业绩比较基准	4.45%年化
风险收益特征	中风险（风险评级仅是广州农商银行内部测评结果，仅供参考）

2、产品净值表现

阶段	净值增长率①	净值增长率标准差②	业绩比较基准收益率③	业绩比较基准收益率标准差④	①-③	②-④
当季	0.77%	0.03%	1.22%	0.00%	-0.45%	0.03%
自产品合同生效起	2.18%	0.02%	2.91%	0.00%	-0.73%	0.02%

说明：净值增长率等于（期末累计净值-期初累计净值）/期初累计净值

当季净值增长率等于（本季度末累计净值-上季度末累计净值）/上季度末累计净值

3、主要财务指标

单位：人民币元

项目	2020-07-01 至 2020-09-30
本期已实现收益	2,809,832.05
本期利润	2,713,837.95
期末产品资产净值	357,737,467.65
期末产品份额净值	1.0218

4、投资组合报告

4.1 期末产品资产组合情况

金额单位：元

序号	项目	金额	占产品总资产的比例 (%)
1	权益投资	-	-
	其中：普通股	-	-
	存托凭证	-	-
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	310,167,256.63	86.58
	其中：债券	310,167,256.63	86.58
	资产支持证券	-	-
4	金融衍生品投资	-	-
	其中：远期	-	-
	期货	-	-
	期权	-	-
	权证	-	-
5	买入返售金融资产	-	-
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
6	货币市场工具	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	637,721.43	0.18
8	其他各项资产	47,423,135.65	13.24
	合计	358,228,113.71	100.00

4.2 投资组合流动性风险分析

报告期内，账户持仓以资质较好的金融机构债为主，权益资产以指数产品和含权债基为主，流动性较好，整体说来账户流动性风险较低、可控性很好。

5、管理人报告

三季度经济持续修复，景气度显著提升。其中制造业 PMI 维持高位，非制造业 PMI 回升明显；工业生产、制造业投资、消费修复节奏明显加快，房地产、基建具备韧性；金融数据波动符合季节性特点，信贷结构保持较好增长；受海外疫情影响，境外生产仍未完全恢复，我国出口物资替代性较强，出口表现继续好于进口，出口创年内新高，顺差持续在高位；CPI 预期内回落、PPI 延续回暖。货币政策方面，三季度货币政策整体保持稳健，退出极度宽松，回归正常常态化。货币政策进入观察期后已连续 5 个月无降准降息操作，但央行保持流动性合理充裕，在月初资金面宽松时回笼流动性，在月中缴税和月末等季节性

紧张时点大额投放流动性，隔夜资金价格稳定在 1.5%-2.2%区间内，展现出央行维持资金面不紧不松的意图。财政政策方面，三季度经济复苏助力财政收支改善，地方债发行提速。地方债集中发行会一定程度的挤占市场资金，影响跨季资金利率，叠加缴税因素使得跨季资金价格波动浮动有所增大。

整体看，无论是从基本面还是政策面，债券利空因素较多。债市整体呈现宽幅震荡格局，利率波动上行，曲线再次走向熊平。其中 7 月利率先上后下，8 月单边上行，9 月利率高位震荡。市场的观点由多空交织转向为一致看空。在账户操作上面，较以往更加谨慎，耐心等待市场出现的超跌机会，紧密跟踪市场交易行情，小仓位尝试加仓利率做波段。同时严控信用风险，杜绝盲目博取高收益资产，为客户获得稳健的理财收益，短期看来，净值或有可能小幅回撤，但从长期来看，投资收益仍平稳。

三季度，7 月初 A 股快速冲高，上证综指冲破 2019 年 4 月高点后在 3100-3500 区间内宽幅震荡，各行业间涨幅明显分化。其中，休闲服务 32.97%、国防军工 30.11%、电气设备 26.01%、食品饮料 19.34%、非银金融 14.52%等涨幅居前；通信-8.1%、商业贸易-3.42%、计算机-3.23%、农林牧渔 0.96%、银行 1.68%等下跌或涨幅较低。

展望四季度，秋冬季节海外疫情仍有可能反复并影响经济恢复进程。随着各国防疫经验增加，疫情控制可能好于上半年，且多国都在加快疫苗的研发进度，随着后续疫苗的上市，将明显降低疫情的影响。虽然美国大选的不确定性也增加了资本市场的波动，但国内市场对外部市场的反馈也在逐步成熟，影响程度呈边际递减趋势。当前价值股的总体估值仍然较低，政府相关部门仍在进一步从加强资本市场的制度建设，提高上市公司质量和治理结构，股票的长期配置价值仍十分明显，A 股中的优势资产有可能在此过程中获得更加明显的竞争力，具有高确定性增长的行业和公司可能获得确定性溢价。在四季度中，对持仓结构进行调整，增配红利类及低估值板块，拟对整体仓位小幅提升。