



兴业银行

INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

好银行 助生活更美好

兴业银行天天万利宝稳利 5 号 净值型理财产品 A 款

2019年半年度报告

报告送出日期：2019年6月30日



温馨提示

- 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
- 理财信息仅供参考，详情请咨询理财经理，或在“中国理财网（www.chinawealth.com.cn）”查询该产品相关信息。
- 兴业银行股份有限公司保留对所有文字说明的最终解释权。
- 投资组合情况（期末投资组合情况、杠杆比例、资产前十大持仓等）详情请理财持有人登录网银后查询。



产品基本情况

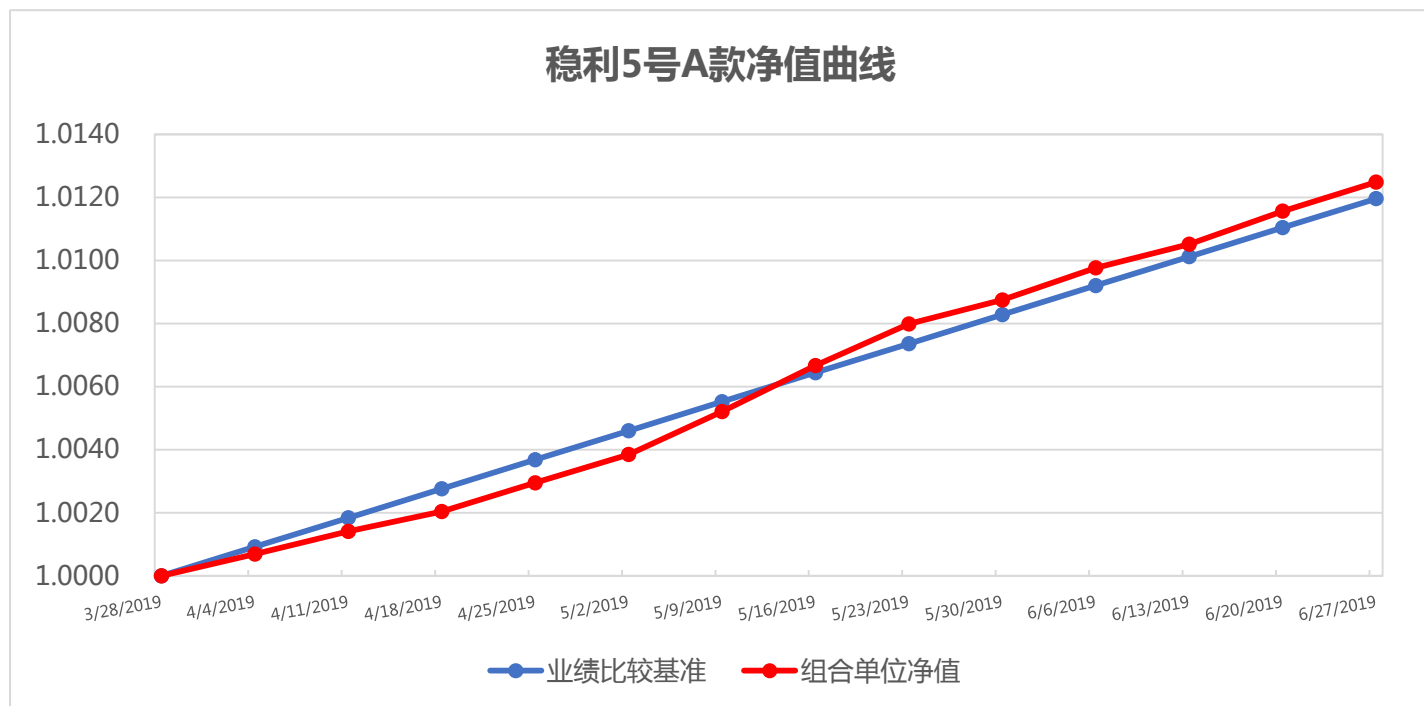
基本要素	产品详情
产品名称	兴业银行天天万利宝稳利 5 号净值型理财产品 A 款
产品代码	9K218051
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1030918001229
产品运作方式	封闭式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	2,500,997,000 份
业绩比较基准	4.80%-5.20%
风险收益特征	本产品具有低风险、高稳定性的特征。
产品管理人	兴业银行股份有限公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司



产品收益表现

产品成立以来，累计净值增长率为 **1.25%**，产品净值表现曲线图如下：

理财产品净值表现与业绩比较基准对比图



报告期末，产品净值表现具体如下：

估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
2019年6月30日	1.0129	1.0129	2,533,263,226.72



产品投资经理简介

金晶女士，对外经济贸易大学金融学硕士，重庆大学学士，拥有12年金融领域投资交易经验，于2007年加入兴业银行，历任兴业银行资金营运中心债券交易员、兴业银行资产管理部债券投资经理，投资团队主管。具有丰富的债券投资及固定收益产品管理经验，目前管理十二只净值型“稳利”系列产品，业绩优异，风格稳健。对宏观及利率走势有较为深入的研判，擅长组合投资管理并根据市场研判灵活运用多种投资策略，对产品流动性管理经验丰富。



报告期内产品的投资策略和运作分析

● 市场观点

2019 年上半年，债券市场整体呈震荡走势，收益率先下后上。各债券品种走势略有分化，长端利率债好于中短端利率债，信用债好于利率债，中评级信用债好于高评级信用债。上半年来看，10 年期国债收益率由年初 3.17% 上行至 3.22%，3 年 AAA 信用债收益率由年初 3.77% 下行至 3.68%。具体来看，今年上半年债券市场走势可分为两个阶段。第一阶段为 1 月份至 4 月份。经济数据和金融数据持续好于预期，贸易战缓解带动风险偏好修复，股市大幅上涨。与此同时，宏观经济杠杆利率提高和房地产泡沫担忧浮现。央行对流动性态度转向谨慎，市场担忧货币政策转向，债券市场出现调整。该阶段市场整体以调整为主，10 年国债上行 22BP 至 3.39%，3 年 AAA 信用债上行 18BP 至 3.95%。第二阶段为 5 月份-6 月份。除房地产投资外，消费、出口和投资都出现不同程度下滑，经济数据疲态逐渐显现，叠加央行维持货币宽松应对贸易战风险加剧和包商银行事件，资金面非常宽松，6 月底银行间 1 天正回购利率跌破 1%，债券收益率重回下行通道，10 年国债收益率由高点回落至 3.22%，3 年 AAA 信用债下行 27BP 至 3.68%。

展望下半年，经济由去杠杆转为稳杠杆，基建投资保持平稳，制造业投资在减税利好下有望低位企稳，地产调控下房地产投资下滑将逐渐显现，经济基本面将延续稳中趋降的态势；猪肉价格持续上涨推高 CPI，但通胀压力整体可控；货币政策维持稳健，保持定力；全球经济放缓，美联储降息预期增强；社融增速将见顶回落，三季度整体环境利好债券市场。利率债方面，建议积极参与三季度交易性机会，预计 10 年国债有望突破 3%。信用债方面，企业盈利仍在下降通道，同时包商事件使信用分层加大，若中小行缩表将冲击宽信用传导，信用风险加大，中低评级信用债将承压。因此，信用债推荐中高信用等级，行业重点推荐城投债。

● 上半年运作回顾

2019 年上半年，债券收益率在震荡中先上后下，整体小幅下行，组合投资策略根据市场走势调整。1-4 月在经济金融数据好于预期的背景下，利率出现了一定程度的回调，我们判断短暂的数据企稳难改经济下行的趋势，抓住市场机会精选高收益个券加仓，加大杠杆套息操作，利率债交易方面以高确定性交易机会为主，避免市场震荡带来的产品净值回调。5-6 月国内经济数据疲弱，地产加速调控，基本面不甚明朗，贸易摩擦曲折升级，债券收益率突破前期盘整区间，单边下行，市场资金利率整体宽松，债券收益率曲线压缩走平，杠杆套息策略收益挤压，我们适度降低了杠杆比例，并在包商银行事件发生后提高交易所回购占比，维持整体融资成本稳定。同时随着资金利率走低，根据产品负债情况组合逐步卖出部分短久期债券，通过骑乘效应获得资本利得，置换成 1-3 年信用债，提高组合静态收益。

信用债策略方面，组合进一步增强信用深挖能力，行业上仍以城投债为主，同时捕捉相对确定性的交易机会，增厚组合收益。

● 下半年投资策略

下半年预计经济基本面会进一步稳中趋降，在宽松的货币政策及经济承压的环境下，同时贸易战不确定性增大，收益率易下难上。产品将继续保持积极稳健的投资风格，着眼于组合净值的长期稳健增长。三季度大概率会维持较宽松的资金面，我们将继续杠杆策略获得确定性票息收益，适度拉长组合久期，同时密切跟踪经济金融数据及主流海外市场，把握市场情绪及风险偏好变化带来的波段交易性机会。同时我们将防范信用风险依然放在首位，看好中高等级信用债交易性机会，深挖优质品种。在地产调控趋紧的背景下，下半年我们对房地产债整体较为谨慎，将择机对组合持仓进行优化和调整。



理财托管机构报告

报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

----- END -----