



兴业银行

INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

好银行 助生活更美好

天天万利宝稳利5号净值 型理财产品B款

2019年第三季度报告

报告送出日期：2019年9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	天天万利宝稳利5号净值型理财产品B款
产品代码	9K218052
全国银行业理财信息登记系统登记编码	G1030918001230
产品运作方式	开放式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	1,345,420,394.74份
业绩比较基准	4.15%-6.50%
风险收益特征	本产品具有中等风险的特征
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

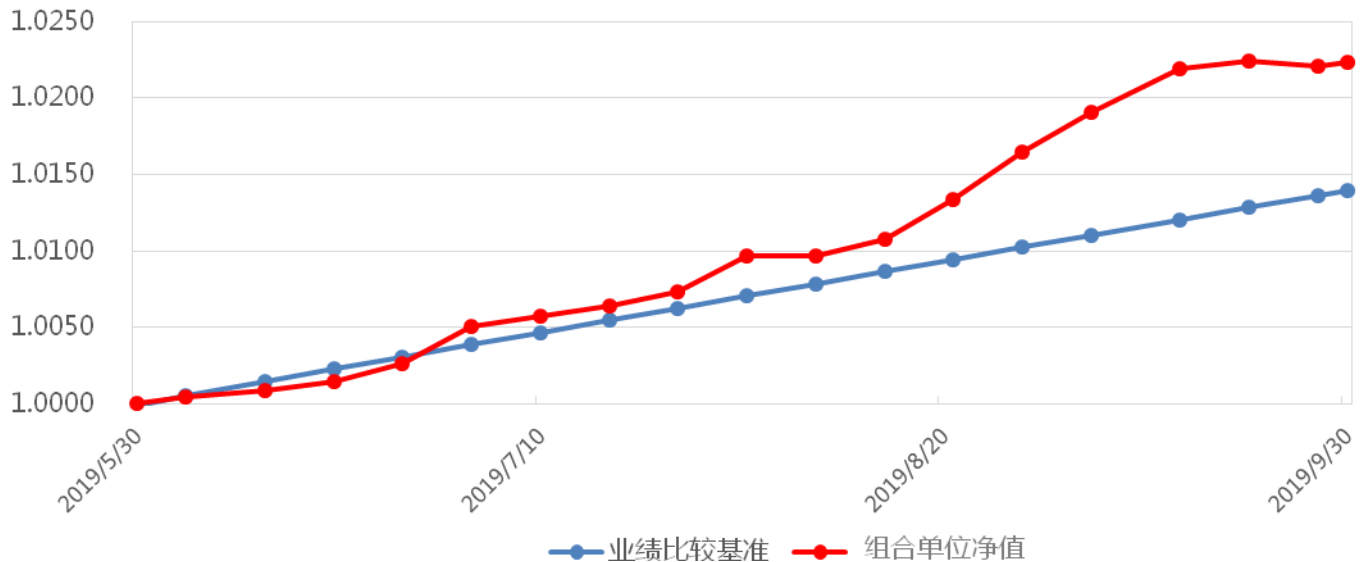


产品收益表现

产品自起息日以来，累计净值增长率为2.1440%，年化累计净值增长率为6.3623%，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

稳利5号B款净值曲线



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9月30日	1.02144	1.02144	1,374,265,863.32



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。

董国明先生，中国科学院研究生院理学硕士，2013年加入兴业银行，金融从业11年，曾在光大银行等机构任投资经理，现任资产管理事业部权益投资团队主管。



报告期内产品的投资策略和运作分析

1、市场观点

2019年三季度，债券市场在震荡中小幅走强，收益率先下后上。各债券品种走势有所分化，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。具体来看，10年期国债收益率由半年末3.23%下行至3.14%，3年AAA信用债收益率由半年末3.68%下行至3.47%。主要分两个阶段：第一阶段7到8月，地产行业融资受限、贸易摩擦升温、经济金融数据再度走弱等利多消息对债市形成支撑，债市延续前期涨势，债市创出年内新高；第二阶段9月，降准利好落地后，CPI超预期上行，央行表态货币政策独立性，债市小幅下跌，各品种期限均有回调。

三季度A股市场整体呈现出V型反转的走势。7月初，上证综指在经历小幅反弹后再次滑入下跌通道，并于8月上旬触及此轮调整的底部。随着中美贸易摩擦有所缓和，叠加LPR价格形成机制改革带来的实质性降息等一系列政策宽松利好，8月以来上证综指持续回升。9月中下旬A股有所回调，美联储降息释放内部分歧信号以及沙特事件抬升全球风险溢价，外资却加速流入积极配置A股。三季度A股市场的风格较为明显，从7月初开始，创业板指的走势就要持续好于上证综指，基本上确立了相对大盘的优势地位。7月份上证综指下跌调整，创业板指维持窄幅震荡；8月份上证综指底部回升的过程中，创业板指在科技板块行情爆发的助推下更是加速上涨。三季度创业板指相对于上证综指的超额收益不断上升。

展望四季度，在国内外基本面仍未见到企稳迹象、结构性通胀货币政策难以轻易转向，我们维持债券市场整体谨慎看多的观点。但是四季度收益率下行空间有限，震荡加剧。货币宽松预期延后，持续的宽信用政策和经济短期难以企稳之间仍在角力，专项债年内增发概率较高具体金额未定，四季度市场的核心应该仍在于政策落地和宏观数据能否提升经济阶段性企稳的预期，而通胀制约宽松力度、经济数据难以改善应是大概率事件（基建、汽车的支撑难以有效对冲出口、地产产业链条的下拉）。

利率债方面，四季度存在一定交易性机会。信用债方面，经历三季度的补涨后高等级信用利差已接近历史最低位置，继续压缩空间不大，票息收益为主。中低等级债券中，城投债整体受益于隐形债务置换的推进与融资环境的好转，仍有进行信用挖掘的价值。对于资质偏弱的产业债与受制于融资环境收紧的地产债，我们维持谨慎观点。

展望未来，虽然宏观经济、中美贸易摩擦等仍然有压力，但从估值看，主要指数（上证指数、沪深300、中证500）的PE（TTM）PB（LF）均处于历史均值之下，同时我们认为龙头企业的盈利会比预期更有韧性，另外，外资继续涌入配置国内资产是中长期的确定性事件。我们将坚定以核心资产配置为主的操作思路，积极为投资者创造收益。

2、三季度运作回顾

2019年三季度，债券市场小幅走强、震荡加剧。组合在债市大环境有利的背景下结合产品发行适度拉长久期。杠杆方面则因三季度杠杆利差显著收窄，基本维持中性。信用策略方面，我们利用平台优势，充分进行信用价值挖掘，同时把握品种利差、期限利差收缩的结构性机会，增厚票息机会；加强对持仓债券的资质监控，择机出清部分行业债

券，规避信用风险。波段操作方面，长期限产品在震荡市中加大了利率债交易的力度，把握了7、8月份收益率曲线尤其是中短段的下行并及时获利了结，增后组合收益。

三季度，我们把握了几次市场回调，完成了权益部分建仓。权益整体仓位稳定，主要通过精选股基来获取长期稳定的 α 收益，从而为整个组合创造稳健收益，我们坚定基本面是组合长期获取收益最重要的来源，规避风险是组合创造长期稳健且较高收益的底线。权益组合配置上，以价值型基金为主，成长基金为辅，同时配置科创板打新基金，为组合增厚收益。

3、四季度投资策略

展望四季度，产品将继续保持稳健的投资风格，维持组合中性杠杆水平与偏长的久期，在深耕信用价值提升票息收益回报的基础上，适度增加波段操作及其他多种策略的综合运用。

利率债方面，我们将密切跟踪经济数据与政策落地能否证伪基本面寻底的趋势，同时关注房地产、社融数据以及贸易摩擦演绎对市场交易情绪造成的变化，择机对组合持仓进行优化和调整。

信用债方面，我们将在控制信用风险的基础上，利用平台优势，深度挖掘信用价值，特别是1-3年中等评级城投债，比较各类资产的相对价值，把握品种利差、期限利差带来的交易性机会。

继续关注核心资产和高成长资产，保持以增强收益为目标，通过优秀基金经理赚取企业盈利增长的钱为手段，寻求投资的确定性，不求速胜，不断积小胜为大胜。持仓仓位及结构上继续维持以价值型风格股基为主风格，同时观察企业盈利、政策及中美贸易摩擦等因素择机调整。