兴业银行
INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.
好银行 助生活更美好

兴业银行“现金宝-添利1号”净值型理财产品

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！
- 理财信息可供参考，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进行查询。

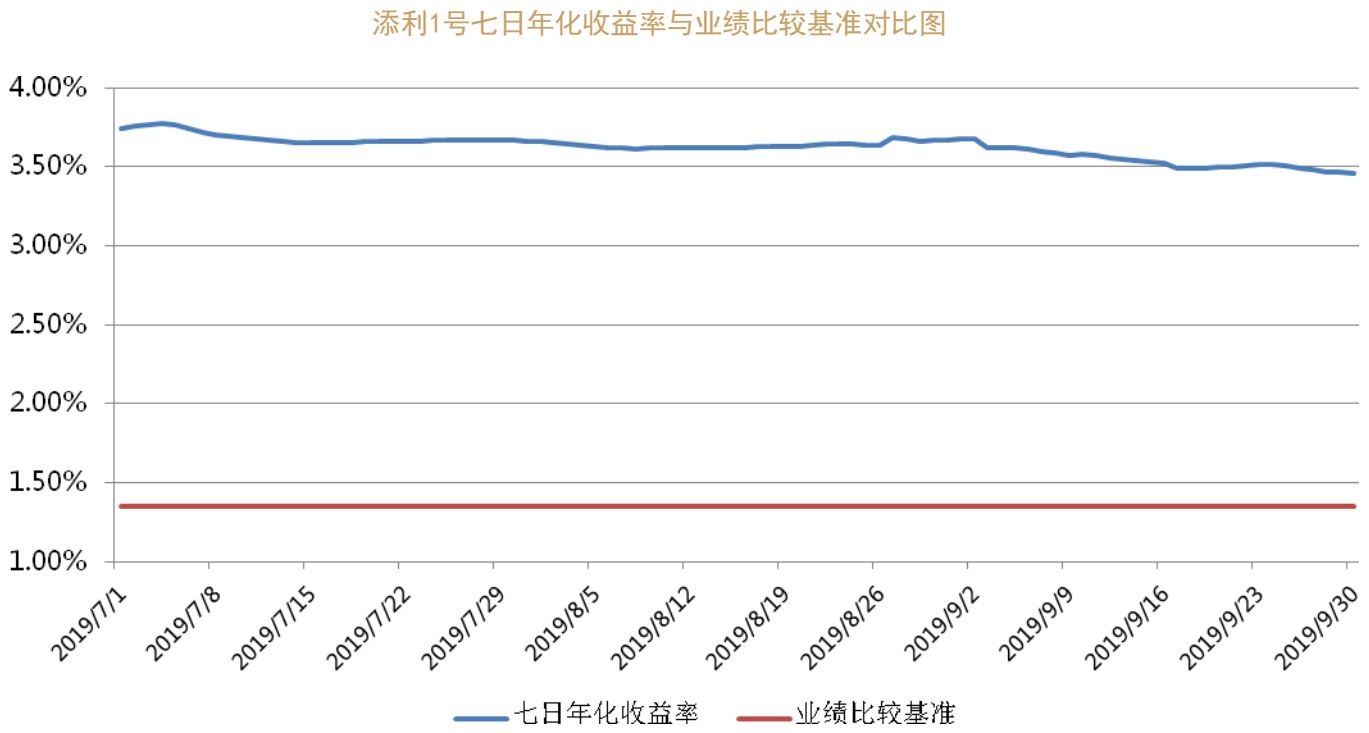
产品基本情况

基本要素	产品详情
产品名称	兴业银行“现金宝-添利1号”净值型理财产品
产品代码	90318011
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1030918000502
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	249,980,816,399.27份
业绩比较基准	1.35%
风险收益特征	本产品具有低风险、高流动性的特征。
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

报告期内，本产品七日年化收益率均值3.6238%，同期业绩比较基准如下：

适用期间	业绩比较基准
2019年7月1日至2019年9月30日	1.35%



报告期末，产品收益具体如下：

估值日期	万份收益	七日年化收益率	产品资产净值
2019年9月30日	0.9434	3.4620%	249,980,816,399.27

产品投资经理简介

闫思聪先生，澳大利亚新南威尔士大学硕士，CFA，FRM，CPA。2009年加入兴业银行总行，历任资金营运中心代客财富管理处产品经理、资产管理部产品研发处投资经理、产品研发处副处长，具备近10年的银行大型开放式理财产品投资组合管理及流动性管理经历，积累了丰富的产品管理经验。2018年起担任“现金宝·添利1号”净值型理财产品投资经理。

报告期内产品的投资策略和运作分析

1. 宏观经济运行情况

三季度以来，国内经济整体偏弱，固定资产投资、基建、房地产短期内较难有起色，但总体运行在合理区间；海外经济重启宽松，美联储开启年内第二次降息，欧日央行重启QE。7月投资、消费和规模以上工业增加值等经济数据增速都出现了超预期回落，但社融增速小幅放缓，今年以来整体稳中有升，对经济仍有支撑。8月经济基本面因素好坏交织，工业增加值跌破5%，消费、固定资产投资中基建及房地产增速的缓慢下降对经济预期影响较大。金融数据方面，受非标和信贷拖累，社融数据低于去年同期。但同时促消费政策不断出台、稳定制造业投资、银行多渠道补充资本金、LPR改革等对悲观预期有所对冲。下一阶段，随着财政政策对冲的边际效果趋弱，在不出现超预期的情况下，预计宏观经济基本面将维持偏弱格局。

2. 金融市场分析

政策方面，三季度地产调控趋严、防风险政策继续、贸易摩擦反复、逆周期调节政策力度加大。央行在8月17日宣布完善贷款市场报价利率（LPR）的形成机制，旨在以改革的方式降低实体经济融资利率，并于9月初实施一次全面降准向市场释放流动性、同时降低银行资金成本，但货币市场利率并没有明显下行，市场流动性整体保持在合理充裕水平。央行明确目前利率水平适度，法定存款准备金率水平为今后的宏观政策调整留有充足的空间，并不急于采取比较大的降息或者量化宽松政策，重点还是要疏通货币政策的传导机制。

利率走势方面，市场利率小幅震荡呈现“V”字走势，短期市场利率下行受阻；7-8月利率全面下行，8-9月又迎来一波反弹，三季度末10年国债3.15%又回到7月中旬的水平。

下一阶段，货币政策料将维持适度宽松，保持当前定力，不搞大水漫灌。预计四季度市场利率可能会延续下行趋势，但会呈现窄幅震荡的行情，主要源于经济下行的判断以及市场对利率走势的预期差；但考虑到当前市场利率已经处于历史低位水平，下行空间有限，在久期选择上应保持谨慎态度。我们会持续关注逆周期调节政策对经济下行的稳定作用，如2020年地方政府专项债提前发行的可能性，以及央行是否会跟随全球降息潮降低市场利率。

信用方面，6月以来信用债收益率总体处于下行趋势，中高等级信用利差进一步压缩，至9月下行动力有所减弱。中长端总体下行幅度大于短债，这显示出投资者在收益率快速下行过程中有较强的拉长久期偏好。展望四季度，我们认为在经济整体并未触底回升，企业盈利尚未好转的大环境下，仍要关注信用基本面的风险。下一阶段我们的投资策略仍以高等级信用债为主，在此基础上把握结构性机会，例如中短久期城投债：短期来看，地方隐形债务化解、地产融资收紧，都有利于城投债；但长期看来，随着地方隐形债务处理完成，城投债则需要重新进行风险定价。

3. 产品投资策略

报告期内（2019.7.1-2019.9.30），本产品始终将保持流动性安全和防范信用风险作为第一要务，通过稳健的投资风格实现相对稳定的收益。在资产配置上，仍然维持以利率债、高评级信用债及同业存单等货币市场工具为主，一

方面保证产品流动性安全，同时严格控制信用风险和利率风险。在投资策略上以票息策略为主，我们积极把握市场调整时的买入机会，努力提升产品收益。同时，增加了交易性策略仓位的配置比例，择机适度进行杠杆和波段交易操作，进一步增厚组合收益。

下阶段本产品的投资依然会保持安全性和流动性优先，兼顾收益性的稳健投资策略。在深入研究分析宏观经济运行规律和利率变化趋势，综合考量各投资品种的风险收益特征的基础上，自上而下地制定科学有效的投资策略。具体投资品种上，会以同业存单等货币市场工具为主，搭配一定比例的信用债增加产品绝对收益，同时持续关注市场调整时的波段建仓机会和交易性机会。流动性管理方面，密切关注市场资金面的影响因素，动态监测申购赎回数据，合理分配现金流。针对四季度跨年等特殊时点提前准备，全力保证产品流动性安全。