



兴业银行

INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

好银行 助生活更美好

兴业银行金雪球添利快线 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	兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品
产品代码	97318011
全国银行业理财信息登记系统登记编码	G1030918A003606
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	43,934,428,899.01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

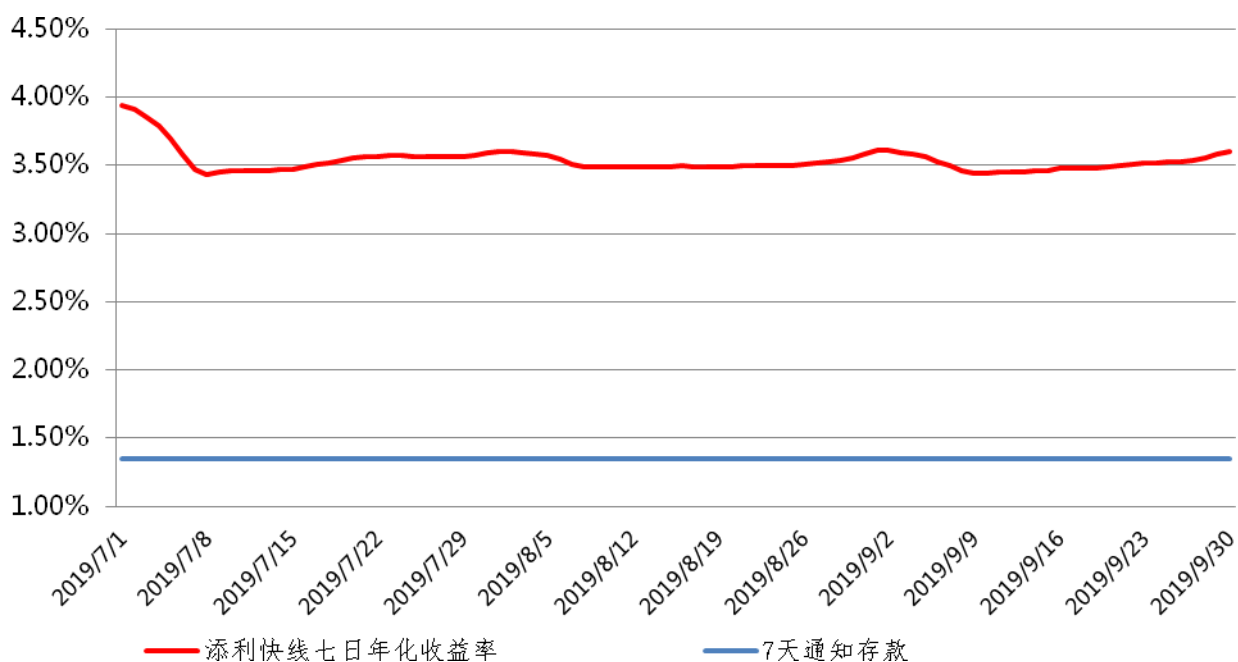


产品收益表现

报告期内，本产品七日年化收益率均值3.5363%，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%

添利快线净值型理财产品七日年化收益率与业绩比较基准对比图



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	0.9905	3.6000%	43,934,428,899.01



产品投资经理简介

陈施颖女士，清华大学理学学士、金融学硕士，具有银行间本币市场交易员资格，6年固定收益市场投资交易经验。2013年加入兴业银行以来，历任货币市场交易员、债券投资经理、理财产品组合投资经理。2015年起从事理财产品投资组合管理工作，善于大资金的资产配置和流动性管理。2018年起担任“兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品”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，国内宏观经济总体运行在合理区间，投资、消费整体偏弱，利率随经济基本面呈现下行趋势，但受到通胀压力的扰动呈现短期震荡。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、固定资产投资中房地产和制造业继续下降，尤其是基建及房地产增速的缓慢下降、房地产融资收紧等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。未来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，影响经济的不确定性因素较多。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，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，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。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。

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，例如中短久期高评级城投债：短期来看，地方隐性债务化解、地产融资收紧，都有利于城投债；但长期看来，随着地方隐性债务处理完成，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，引入了小比例的交易性策略仓位，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。我们会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，在此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，当前环境下该类资产的风险收益更具性价比，同时兼顾质押融资流动性；此外，通过配置部分信用债仓位来增加产品绝对收益，由于中低评级信用债的违约风险和融资环境并未得到明显改善，因此优先配置高评级信用债。具体投资操作上，鉴于目前货币市场和债券市场波动性加大，适当关注市场过度调整时的波段建仓机会和交易性机会。

流动性管理方面，我们会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。尤其是四季度跨年等特殊时点，保持一定比例的流动性资产和可质押融资资产，全力保证产品流动性安全。