



兴业银行

INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

好银行 助生活更美好

兴业银行添利5号净值型 理财产品

2019年第四季度报告

报告送出日期：2020年1月20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	兴业银行添利5号净值型理财产品
产品代码	9B319021
全国银行业理财信息登记系统登记编码	C1030919B000132
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	18,021,790,621.96
业绩比较基准	1.35%
风险收益特征	本产品具有基本无风险、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

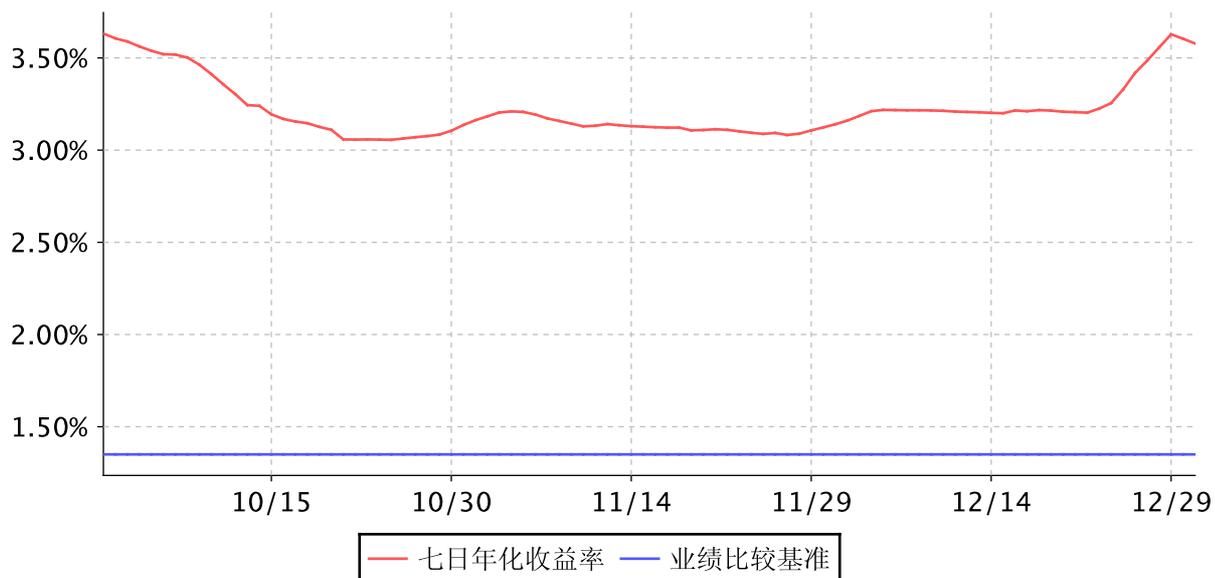


产品收益表现

报告期内，本产品七日年化收益率均值3.2259%，同期业绩比较基准如下：

适用期间	业绩比较基准
2019年10月1日至2019年12月31日	1.35%

和鑫财富鑫添利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
20191231	0.8835	3.5780%	18,021,790,621.96



产品投资经理简介

汪锦女士，上海财经大学经济学硕士，国际金融理财师（CFP），中级经济师职称。银行理财产品创设、投资从业1年。2005年历任上海银行金融市场部代客资产管理处固定收益投资经理、任同业利多系列产品经理；2013年加入兴业银行资产管理部产品研发处，任同业“稳增1号、稳增2号”产品的投资经理。2016年起，负责总行资产管理部流动性管理，总规模逾万亿，擅长大资金的资产配置和流动性管理，尤其善于管理同业理财产品。2019年5月起担任兴业银行添利五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、宏观经济及市场情况

2019年四季度国内宏观经济逐渐呈现企稳迹象：价格指数和工业企业利润逐步改善，生产扩张、需求稳中有升，去库存周期即将进入尾声，中美贸易摩擦的缓和也提振了市场信心和风险偏好。

货币政策方面，四季度央行维持整体货币市场适度宽松。10月开始，受国内猪价大幅上涨影响，CPI破3%并有继续上行的趋势，在通胀压力下市场迅速调整，10年国债收益率在10月底上涨到3.34%，到达年内第二高点。但央行11月连续开展公开市场操作向市场投放资金，并同时下调MLF和OMO利率5bp，用实际行动表明了立场。此外，央行在四季度完善了LPR机制改革，旨在疏通货币传导机制，降低社会融资成本，为微观主体经济活动保驾护航。

展望2020年，在三大攻坚战收官之年及全面建成小康社会之年的关键时点，逆周期调节力量不容小觑。在经济下行和实体通缩的双重压力下，宏观政策仍然会以“稳增长”为主线，同时也要兼顾“稳杠杆”和通胀预期升温等扰动因素。海外方面，中美贸易问题趋缓，美国自身将面临总统大选的考验，对贸易协议初步达成的诉求十分强烈，这将在未来一段时间内提振我国出口。

新年伊始，流动性宽裕推动利率中枢进一步往下，股市大概率会出现“春季躁动”行情，一季度债市或将受股市“跷跷板”效应影响而走弱。此外，专项债加快发行节奏增加发行规模，叠加春节因素对货币市场流动性的冲击，债市或将出现短期调整行情。下一阶段，我们会持续关注市场波动，珍惜短期调整时的操作空间，把握投资机会。信用方面，我们的投资策略仍以高等级信用债为主，但2019年以来中高等级信用利差已压缩至历史低位，后续要把握结构性机会，维持信用利差保护空间，在利率品种和信用品种之间保持相机抉择空间。

2、前期运作回顾

报告期内（2019.10.1-2019.12.31），本产品始终以流动性安全和防范信用风险作为第一要务，积极配合机构投资者大额资金进出需求。

临近年底，同业客户通常会面临各类考核指标。根据历史经验，所有渠道中同业资金赎回比例是最高的，同时，本报告期也是本产品第一次面临年末大考。故在资产配置上，总体采取偏保守的配置策略。

10月，随CPI和中美贸易谈判缓和等因素影响，债市先利率后信用出现小幅回调。本产品抓住时间窗口，增配同业存单、信用债合计超过50亿元；11月，央行宣布MLF、OMO降息5bp，同时当月公布的经济数据走弱，市场对货币市场收紧的担忧一下子解除，债券收益率快速下行。当月，产品创出2019年规模新高为282亿元。为兼顾产品年末的流动性安全和收益，11月开始大力建年底前到期的信用债，但鉴于可得性不高，合计6.5亿，收益约3%，此外，新增2笔ABS。12月，本产品主要以应付产品赎回、安排市场融入资金、变现流动性资产为主，基本暂停建仓。

3、后期投资策略

同业版添利5号虽然平稳地走过了2019年年末，并在时点创出了180亿规模的佳绩，但我们对未来丝毫不敢松懈。

央行在2019年最后一天发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知（征求意见稿）》，旨在规范银行类货基产品的投资范围、投资限制、销售管理、风险指标等。在接下来的一年里，我们将加大资产调整的力度，兼顾产品流动性和收益的稳定性。

具体投资品种上，依然坚持以AAA评级的同业存单为主，AA+评级的同业存单、短久期信用债为辅；此外，本产品将配置少量ABS、ABN，并作为组合的底仓品种，以期获取稳定的票息收入，增加产品的绝对收益。最后，依然将货币基金作为重要流动性分散重要工具之一，保证产品的灵活性。

具体投资操作上，鉴于当前时点，即隔夜、7天回购利率仅1.15%、和2.02%，均处在历史最低位，未来货币市场进一步宽松难度加大，加上贸易摩擦不断释放边际缓和迹象和宏观经济政策逆周期托底，债券市场还是有调整的空间，即使空间有限。因此，我们会积极关注市场，择时建仓。

流动性管理方面，我们将密切关注市场资金面的影响因素，动态监测产品申赎情况，合理分配各种到期的现金流。

总之，我们将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。

----- END -----