



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G款

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

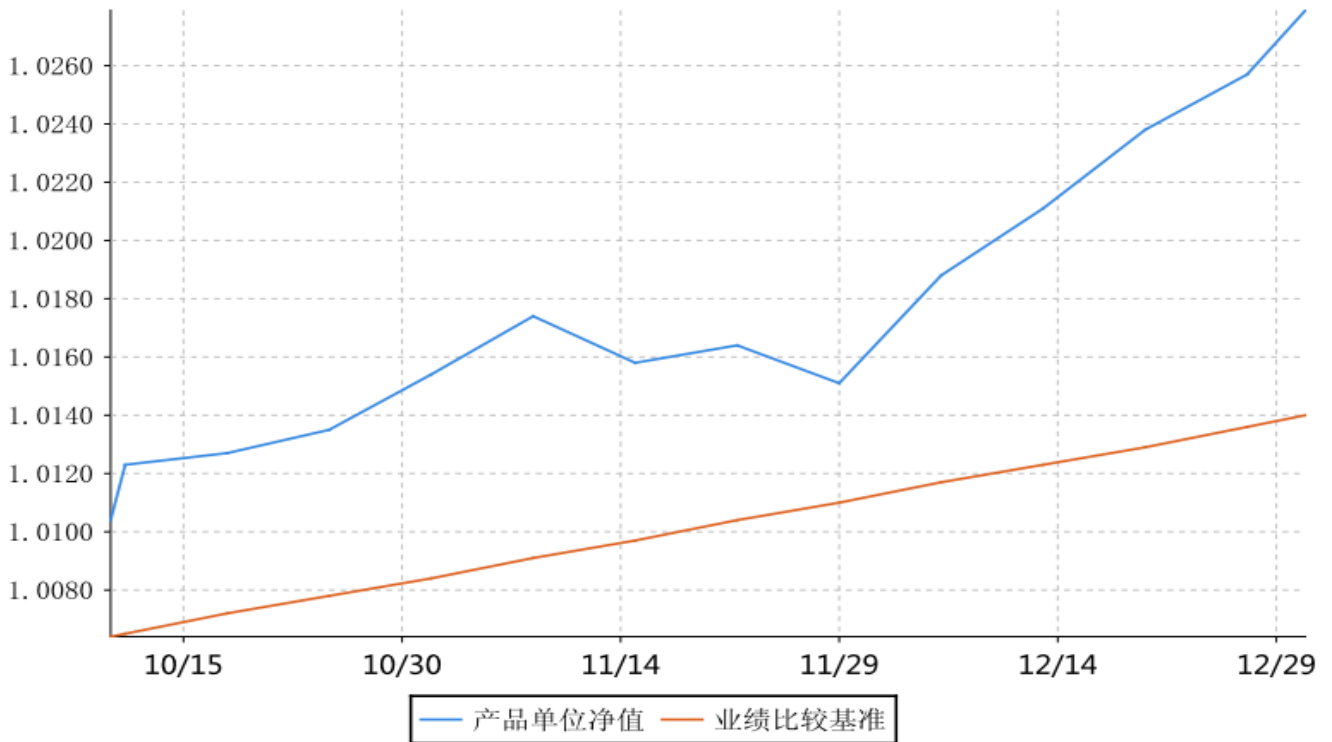
基本要素	产品详情
产品名称	天天万利宝稳利5号净值型理财产品G款
产品代码	9K218057
全国银行业理财信息登记系统登记编码	G1030918001235
产品运作方式	开放式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	543,917,282.04份
业绩比较基准	3.35%-7.07%
风险收益特征	本产品具有较低风险、稳定性的特征
产品管理人	兴业银行股份有限公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司



产品收益表现

产品自起息日以来，累计净值增长率为2.7880%，年化累计净值增长率为6.6949%，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：

产品代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9K218057	2019年12月31日	1.02788	1.02788	559,083,518.37



产品投资经理简介

高扬女士，英国曼彻斯特大学数理经济学本科毕业，英国剑桥大学经济学硕士毕业。具有十年金融行业从业经验，8年固定收益领域自营和资管投资交易经验。历任广发银行金融市场部高级交易员、投资经理，复星集团固定收益投资总监。2016年2月加入兴业银行资产管理事业部任投资经理，先后在非标团队、债券团队从事非标、委外、债券等多项固定收益投资管理工作经验。具有丰富的产品投资管理经验，和债券投资交易经验。目前管理十二只净值型“稳利”系列产品，业绩优异，风格稳健，擅长宏观分析和利率走势策略分析，能根据市场研判迅速灵活运用多种投资策略，具有较强的一二级市场债券交易能力。

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年全球经济回落，英国脱欧僵持、中美贸易摩擦，欧洲、美国PMI先后破50，进入景气度收缩区间至年末录得43.7和47.2的水平。年内美联储3次降息，美国国债收益率震荡下行，10年全年下行77bp。

国内经济方面，2019年经济稳中求进，三大攻坚战取得实质性进展，中美贸易协议在年末取得阶段性突破，采购经理人指数也在年末连续两月回归50上方，经济增长保持韧性。与此同时，转变发展方式、优化经济结构、转化增长动力三期叠加的影响下，经济下行压力加大。物价方面，受到猪瘟影响，食品价格指数上涨幅度较大，但物价水平总体稳定，CPI同比在9月达到3%。

国内债券市场整体震荡，收益率两起两落，信用债表现好于利率债，信用利差有所收窄。10年期国债收益率由3.17%下行至3.14%，整年来看在3.00%-3.30%之间震荡。3年AAA信用债收益率由3.83%下行至3.48%。1-4月，经济、金融数据边际改善、科创板和两会政策面利好刺激故事上涨，债市在风险偏好上行预期下，表现偏弱，在4月达到全年高点。5-8月，包商银行接管事件引发新一轮避险情绪，但人民银行维稳下，利率市场回落，同时流动性结构分层。9-10月，猪通胀带动CPI快速上行，引发市场对资金面担忧，利率市场出现年内第二次调整，幅度不及第一次。11-12月，央行调降政策利率，扭转悲观预期，利率再次回落。

展望2020年一季度，我国经济政策以稳为主，内外兼顾。中美贸易缓和，传统产业继续升级，宏观杠杆率趋稳，但内生增长动力仍然不足，经济仍需投资拉动。当前市场利率绝对水平和利差水平处于历史较低位置，我们对一季度债

券市场持较为谨慎的观点。

本产品6月开始募集，8月基本完成权益建仓。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。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。

四季度A股先下后上，11月底跌破2900后快速反弹突破3000点。虽然经济压力继续加大，但财政、货币、资本市场政策频出，中央经济会议定调“稳”字当头的逆周期调控政策，叠加11月进出口、社融、PPI、CPI等经济数据均符合或好于预期，基本面对市场底部形成支撑。叠加中美贸易谈判第一阶段协议达成，带动市场风险偏好整体提升，科技、有色金属、建材及前期低估的周期股均有所表现。我们认为，在经济转型大背景中，符合经济转型的方向，如消费升级、科技升级有长期投资机会。同时，在全球视角下进行国际横向比较，To C类行业（特别是大消费方向）的龙头企业仍有估值继续上升的理由，监管机构培育长期机构投资者与坚定的市场化改革举措创造了较为友好的市场环境，A股港股国际化的趋势会进一步加快。综上，我们应正视A股市场这种分化或撕裂，抛弃市场未来会存在结构性机会的传统思维。操作上，四季度我们进行了部分调仓，并加仓了港股及科技仓位配置。

2、2019年运作回顾

2019年债券市场全年震荡，资金面较为平稳，叠加经济预期扰动，通胀预期上行等因素，利率呈M型走势，信用债收益率下行幅度较大，信用利差收窄。债券配置方面，结合产品周期，我们以长久期信用债为主，以短期流动性品种为辅，构建哑铃型投资组合，把握资金波动，灵活调节杠杆，使组合净值在2019年表现良好，超越业绩基准。

3、一季度投资策略

展望2020年一季度，产品将继续保持稳健的投资风格，加强信用价值挖掘，根据资金环境调整组合杠杆水平，考虑到市场利率较低，我们严控组合久期，重点控制中低评级信用债期限。同时我们关注利率市场调整的机会，如遇市场利空冲击，可适度拉长久期，参与交易性行情。