



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

2020年第一季度报告

报告送出日期：2020年4月22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	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	G1030919B000132
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	32,630,831,882.59份
业绩比较基准	通知存款七天+浮动基数0%
投资币种	人民币
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

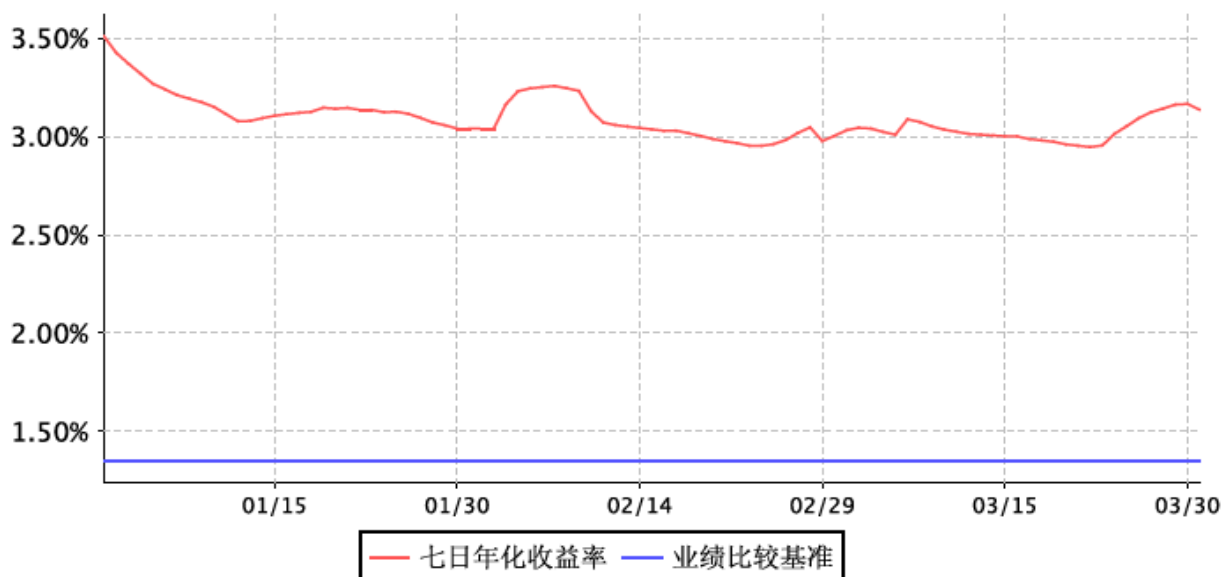


产品收益表现

报告期内，本产品七日年化收益率均值3.0893%，同期业绩比较基准如下：

适用期间	业绩比较基准
2020年1月1日至2020年3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
2020年3月31日	0.8546	3.1360%	32,630,831,882.59



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11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。



1、宏观经济及市场情况

2020年伊始，一场突如其来的“新冠疫情”打乱了原本可能逐渐向好的全球经济。就国内情况而言，1、2月受疫情冲击，我国规模以上工业增加值、固定资产投资增速、社会消费品零售总额分别同比下降13.5%、24.5%和20.5%；2月全国城镇调查失业率为6.2%，创下有统计数据以来新高。3月开始，全球疫情爆发，外需下滑将成为三月乃至二季度严重拖累项。预计一季度GDP将呈现负增长。

对于国内货币政策而言，疫情冲击可以分为两个层次。第一，国内疫情爆发初期，我国货币政策和财政政策加大逆周期调节力度，资金利率和债券收益率震荡走低。第二，当海外疫情扩散后，叠加全球油价暴跌、美元流动性危机、欧美股票暴跌，多国央行加大宽松力度。为维护我国经济、金融及币值的稳定，中国央行通过定向降准、降低MLF、OMO等市场利率被动跟随。在看不到国内经济指标企稳的情况下，大概率货币市场将保持宽松环境。

展望二季度，全球经济贸易活动受到疫情冲击，海外各国央行会延续宽松的货币政策来阻止经济萧条的发生；国内疫情防控取得阶段性重要成效，经济社会秩序正逐渐恢复，但外需及产业链依然承压。在实体经济面临通缩风险的大环境下，宏观刺激进入发力落地期，货币宽松态度明确。但目前货币市场利率和债券市场收益率已处于历史低位，利率进一步下探的空间有限，我们预计短期内会维持低位震荡。下一阶段，我们会持续关注市场波动，珍惜市场调整时的操作空间，在短久期品种中挖掘投资机会，同时灵活运用杠杆策略及波段交易增厚产品收益。

2、前期运作回顾

报告期内（2020.1.1-2020.3.31），本产品始终以流动性安全和防范信用风险作为第一要务，积极营销新客资金、合理引导老客资金，做好每笔大资金进出安排。

俗话说，“计划赶不上变化”，今年1季度就展现得淋漓尽致。1月中，一场突如其来的新冠疫情将各种节奏全部打乱。在实施了严格的隔离措施、封城封路等政策后，全社会的经济活动都被按下了暂停键，制造业、服务业更是跌至冰点。直到3月10日，习总书记视察本次的重灾区武汉，标志着国内抗疫初战告捷。然而，正当国内打算大力复工复产，将失去的产能恶补回来之际，全球疫情开始爆发，美国、意大利、西班牙更是重灾区，累计确诊人数皆已超过了9万，远超我国，国内GDP又将面临被进出口严重拖累的窘境。

在上述宏观背景下，各国央行纷纷开启直升机撒钱模式。美联储直接将利率降到0并推出无限量资产购买计划；日韩等央行紧急购买债券、ETF；我国央行虽保持了很强的政策定力，但为了维护国内经济和人民币币值的稳定，也相继推出了定向降准+降息，下调了OMO、MLF等政策利率进行对冲。在海外VIX指数一度超过金融危机时期峰值、国内总体经济形势不景气、货币市场流动性充裕的条件下，债券收益率大幅下行。截止3月31日，10年期国债收益率2.59%，突破

2016年2.64%利率底部，创出新低；同时，1年国股存单2.18%，创出近6年新低。

当前在面临市场利率创出历史新低的环境下，本季度投资策略偏向以成本估值的同业存款及短久期私募债为主，避免产品估值未来出现较大浮亏。一季度，同业存款合计建仓23元，债券27亿元，ABS6亿元。

3、后期投资策略

得益于资金面超级宽松，添利5号本季度轻松跨过，并创出了近期规模的新高，1季度末规模达到326亿元。短期内，我们判断，货币环境依然偏友好，流动性不是问题，主要面临的风险将是资产再投资风险。策略上，继续规避期限偏长、评级偏低的资产。

具体投资品种上，由于同业存单收益大幅下降，目前1年国股存单跌至2.18%，基本失去配置价值。为此，在流动性方面，我们主要依靠活期存款、货币基金来提供。同时，加仓短久期ABS和私募债，牺牲流动性保证绝对收益。鉴于流动性整体宽松，目前产品实际需求大大超过供给，产品的赎回率会下降，所以，适当提高底仓资产的配置，以期获取稳定的票息收入，是可行的。

此外，组合通过增加主动杠杆，提高产品收益。一季度以来，隔夜、7天回购利率均值为1.67%和2.33%，均处在历史较低位。纵观全球，由于欧美国家疫情还在不断发酵升级，料全球货币市场将保持宽松格局，故杠杆套息策略在下一个季度依然有效。

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 -----