



兴银理财
CIB WEALTH MANAGEMENT

兴业银行添利5号净值型 理财产品

2020年第二季度报告

报告送出日期：2020年7月21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。
- 兴银理财有限责任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	Z7002020000004
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	33,700,395,942.93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	兴银理财有限责任公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司

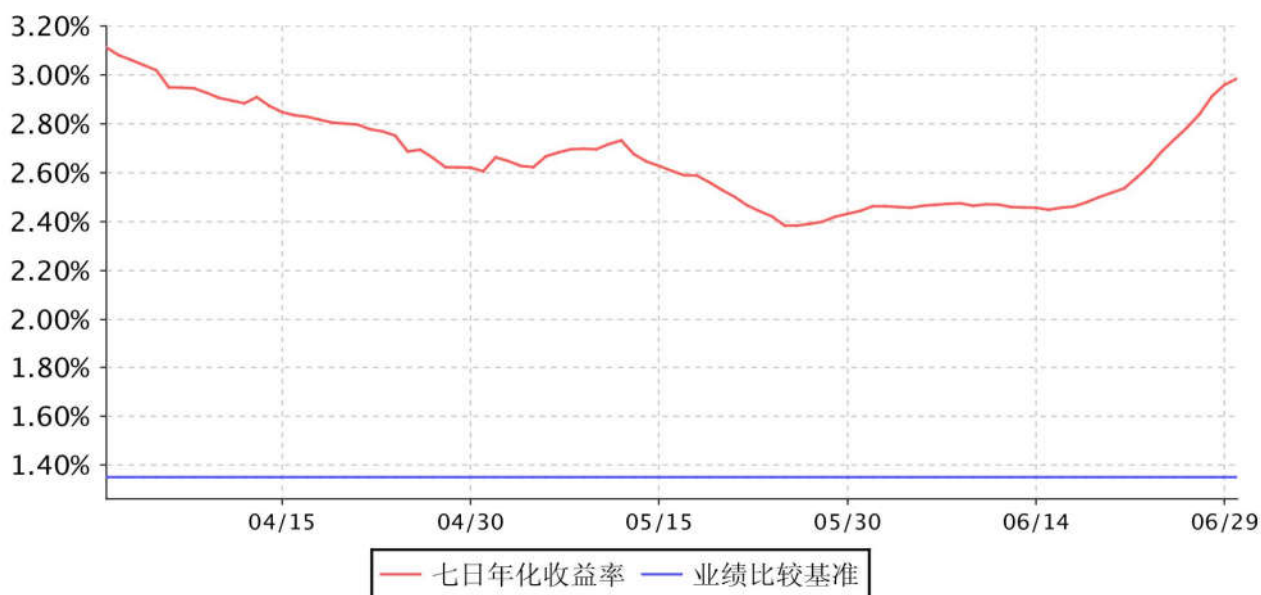


产品收益表现

报告期内，本产品七日年化收益率均值2.6602%，同期业绩比较基准如下：

适用期间	业绩比较基准
2020年4月1日至2020年6月30日	通知存款七天+浮动基数0%

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6月30日	0.8067	2.9850%	33,700,395,942.93



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

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

二季度经济下行压力仍存，后半程发力可期。4月新冠肺炎疫情在全球蔓延，国内复工复产速度偏缓，总需求持续弱势，CPI大幅下降、PPI接近年内低点，经济下行压力加大，城镇调查失业率从5.9%上升至6.0%；5月疫情缓和，全球主要经济体开始进入复工复产阶段，服务业生产指数回正；进入6月，国内生产活动高景气延续，PMI录得50.9，持续保持在枯荣线以上，超市场预期，整个二季度后半段经济呈现疫情后复苏回补逐渐向周期性上行过渡。

二季度国内货币政策以疫情主线链条贯穿，体现为4月欧美疫情爆发，国内货币宽松加码，4月初央行超额存款准备金利率下调，推动市场利率快速下行；5月以来疫情主线持续缓和，为防范资金空转套利，货币政策边际收紧，带动市场利率逐步回调；6月召开的国务院常务会议部署引导金融机构进一步向企业合理让利，同时综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，市场资金面保持稳定；央行自7月1日起下调再贷款、再贴现利率，通过直接降低银行负债成本鼓励银行让利，发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，进一步体现了当前货币政策强调直达实体的特征。

展望下半年，预计宏观经济继续边际修复，但修复速度可能存在预期差，整体影响偏中性；货币政策保持总量适度、着力解决货币传导的结构性问题，完善资金直达企业的政策工具和相关机制，政策重心从稳增长转向防风险。结构性货币政策仍有宽松空间，整体稳健偏松的货币政策基调有助于稳定债市情绪，债券市场利率预计以震荡为主。下阶段我们会持续关注市场波动，把握投资时点、控制建仓节奏，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（2020.4.1-2020.6.30），添利5号规模稳步增长，至5月24日达到产品成立以来峰值472亿元。6月中下旬开始，受半年末时点效应及资金面边际紧张的影响，净赎回逐渐增大。6月28日产品规模触底至327亿元，然后再缓慢增长至月末337亿元。从七日年化收益率看，本产品收益区间维持在2.4%至3.1%之间。

资产端方面，二季度债券出现大幅度调整，本产品趁调整之际，加大中短债（含NCD）建仓，4月、5月、6月分别买入35亿元、64亿元和67亿元。同时，本产品在4月货币市场最宽松的时期，直接锁定6个月低成本正回购资金52亿元，稳定了产品收益。

3、后期投资策略

随着央行从疫情模式下“极度”宽松的货币政策恢复到“中性”货币政策的背景下，货币市场最宽松时刻已过。对于货币类产品而言，特别是同业类货币产品，主要面临的风险或将从资产端切换到负债端，即负债不稳定风险。因此，策略上继续规避期限偏长、评级偏低的资产，新建流动性好的资产，以防止产品规模下降资产处置不了的情况。

具体投资品种上，1年期AAA同业存单在二季度收益率上升20bp至2.4%，但仍逊色于1年期国开债上涨幅度。1年期国开债二季度上升46bp至2.19%。考虑到两者历史平均利差和融资的便利度，三季度更倾向配置短久期利率债。同时，为稳定产品收益，三季度仍倾向加仓短久期ABS、私募债以及存放同业。杠杆方面，当前R007回购利率均值提高至2%，隔夜波动也加大，与资产相比虽有一定利差，但还是要控制风险，三季度杠杆率料与二季度持平，日均杠杆率在110%左右。

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 -----