



兴业银行

INDUSTRIAL BANK CO.,LTD.

好银行 助生活更美好

# 兴业银行天天万利宝稳利 5号净值型理财产品S款

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（期末资产组合情况、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

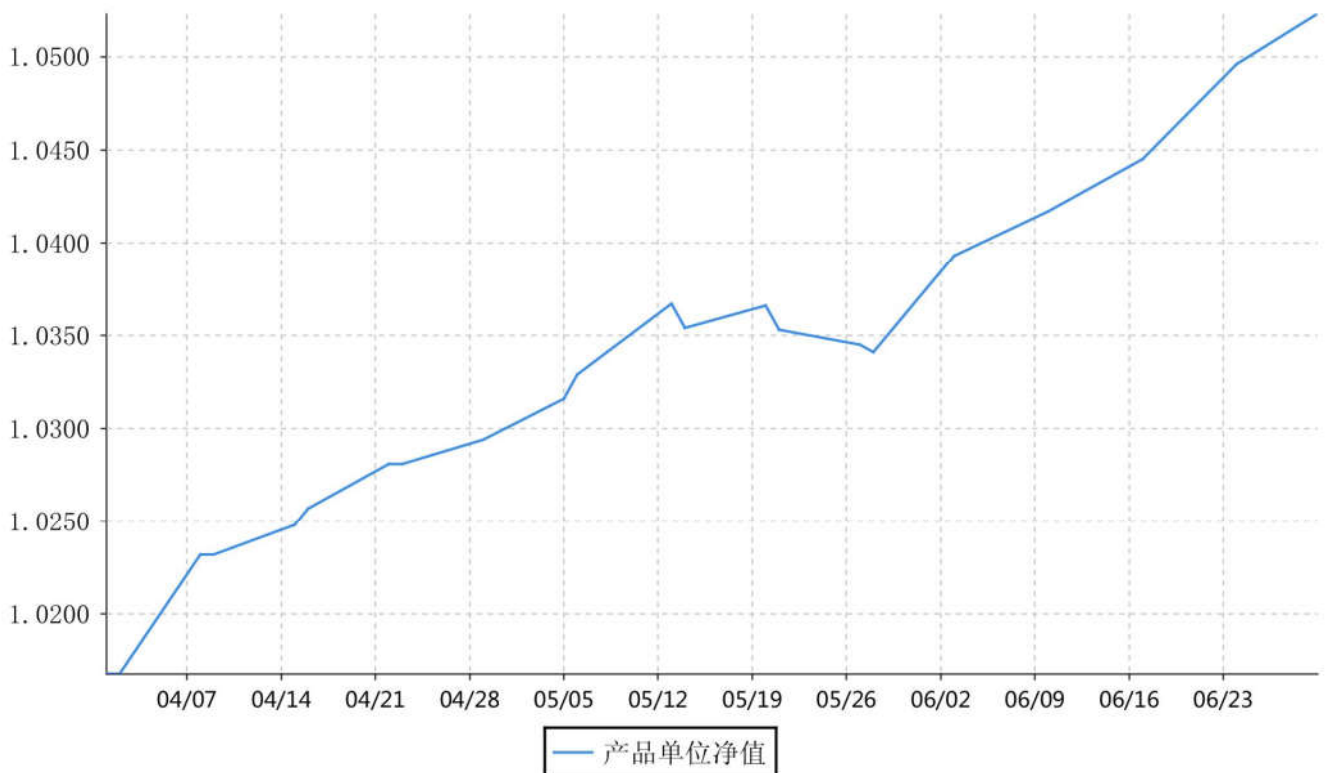
基本要素	产品详情
产品名称	兴业银行天天万利宝稳利5号净值型理财产品S款
产品代码	9K219061
全国银行业理财信息登记系统登记编码	G1030919001056
产品运作方式	开放式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	26,190,363,838.15份
业绩比较基准	无
投资币种	人民币
风险收益特征	本产品具有较低风险、稳定性的特征
产品管理人	兴业银行股份有限公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司



## 产品收益表现

产品自起息日以来，累计净值增长率为5.2330%，年化累计净值增长率为7.8603%，产品净值表现曲线图如下：

理财产品净值表现图



报告期末，产品净值表现具体如下：

估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
2020年6月30日	1.05233	1.05233	27,560,802,124.03



## 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12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

### 一、市场观点

固收部分。2020年二季度，债券市场先扬后抑，整体呈现V型走势。各债券品种走势相似，期限方面1-3年期信用债表现好于5年期，评级方面高等级信用债表现好于低等级，品种方面1-3年期信用债表现好于利率债但5年期信用债弱于利率债。

回顾二季度，债券市场走势主要分为三个阶段：第一阶段4月，4月初央行定向降准并下调超额准备金利率，宽松预期带动国内债券收益率继续下行，10年国债收益率最低下行至2.46%，刷新本轮牛市新低，但资金面并未如预期般宽松，债券出现了明显超调；第二阶段5月至6月上旬，市场的关注点开始切换到基本面与政策面，“稳货币+宽信用”成为主基调，债券供给明显增加，资金面开始边际收紧，5月28日总理在新闻发布会上的讲话首次提及“混水摸鱼”的说法，政策逐步转向短期防风险，此阶段债券收益率大幅上行，回吐4月涨幅；第三阶段是6月中旬至下旬，财政部确定市场化发行特别国债，央行表态偏鹰派，进一步加剧市场担忧，债券日间波动放大，整体收益率也继续上行。

展望三季度，对于债券市场，我们整体持中性态度，可能偏震荡行情，关注结构性机会。基本面方面，当前国内基本面处在，渐次修复当中生产端修复基本已经完成，需求端逐步修复中，但需要关注修复斜率二阶导后续的边际速度。资金面方面，当前回购利率已进行了较大幅度的修复，隔夜与7天利率整体抬升，DR007向政策利率2.2%靠拢，目前已处于一个新的平衡点，并将持续保持一定时间。政策方面，三季度财政政策将继续发力，1万亿特别国债在7月底将全部发行完毕，供给增加将是三季度主要的变量之一。风险偏好方面，二季度以来国内外股市大涨，风险偏好明显回升，对债券市场形成新的压力，三季度风险偏好是值得关注的要点。

权益部分。二季度以来，随着疫情的逐步好转，包括中国在内各国股票市场逐步走强。4-5月份，欧美等国家逐步重启经济，海外股市延续反弹；国内政策基调弱化刺激与增长，A股弱反弹，市场继续抱团确定性相对高的内需消费与科技龙头，板块估值分化达到历史峰值。6月份，随着美股反弹至高位、中美摩擦反复、二次疫情压力也开始显现，海外市场波动加大，A股在消费与科技的少部分龙头公司引领下，继续冲高。

### 二、二季度运作回顾

2020年二季度，债券市场先扬后抑，震荡加剧。产品在4月主要以杠杆策略和久期策略为主，获取了较多的超额收益，但随着债券出现明显超调，4月底后产品策略也开始逐步转变，由攻转守，5月中旬以后债券市场波动加大，产品继续降低久期和杠杆率，并转向以票息策略，控制久期的同时以绝对收益为主，提高静态收益率，持续至二季度末。



从静态估值看，权益市场已经处于中等偏高的状态，但在流动性充裕的背景下，权益类资产相对泡沫还有空间，目前距离07、15年还有较大的空间，距离17年底仍还有空间。考虑到增量资金比较理性的投资选择和相对固化的投资风格，低估值板块估值修复的机会可能更多的存在于部分细分龙头——即被行业属性长期压制了估值、但又具备 $\alpha$ 属性的周期类核心资产。历史回溯表明，即便出现全面牛市的估值收敛：第一，高位估值（估值分位 $>80\%$ ）持续的时间可以很长，半年甚至一年以上。当前PB分位在80%以上的行业仅有食品饮料。第二，低估值板块补涨的过程中，高估值行业通常并未跑输低估值行业。估值分化峰值之后，低估值行业可能有抬估值的补涨行情，但高估值行业由于有更高的增速，即使估值抬升幅度较小，但涨幅并不比低估值行业差。因此，不管是短期还是长期，对于核心仓位，我们仍然保持对消费和科技的超配，下半年如果由中美关系反复、疫情反复、美股波动导致的情绪式下跌，都是对消费和科技核心公司再配置的机会。低估值的蓝筹资产更多属于与经济相关性较大的金融、地产以及传统制造业，因此，要等经济基本从疫情中恢复，这些传统制造业回到增长轨道，才能完成向低估值资产的切换。总的来说，下半年仍将围绕消费、科技、医药等核心资产配置。

### 三、三季度投资策略

展望三季度，产品将继续保持稳健的投资风格，以票息策略为主，同时维持中性的杠杆水平与偏低的组合久期。利率债方面，我们将密切跟踪经济数据与政策变化，挖掘市场中存在的超调机会，择机进行短期波段操作，设置止盈止损。信用债方面，我们将在控制信用风险的基础上，利用平台优势，深度挖掘信用价值，特别是中等评级城投债和地产债，同时也会比较各类资产的相对价值，把握品种利差、期限利差带来的套利机会。

----- END -----