

# 天天万利宝稳利3号净值 型理财产品H款

2020年半年度报告

报告送出日期：2020年9月4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](http://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

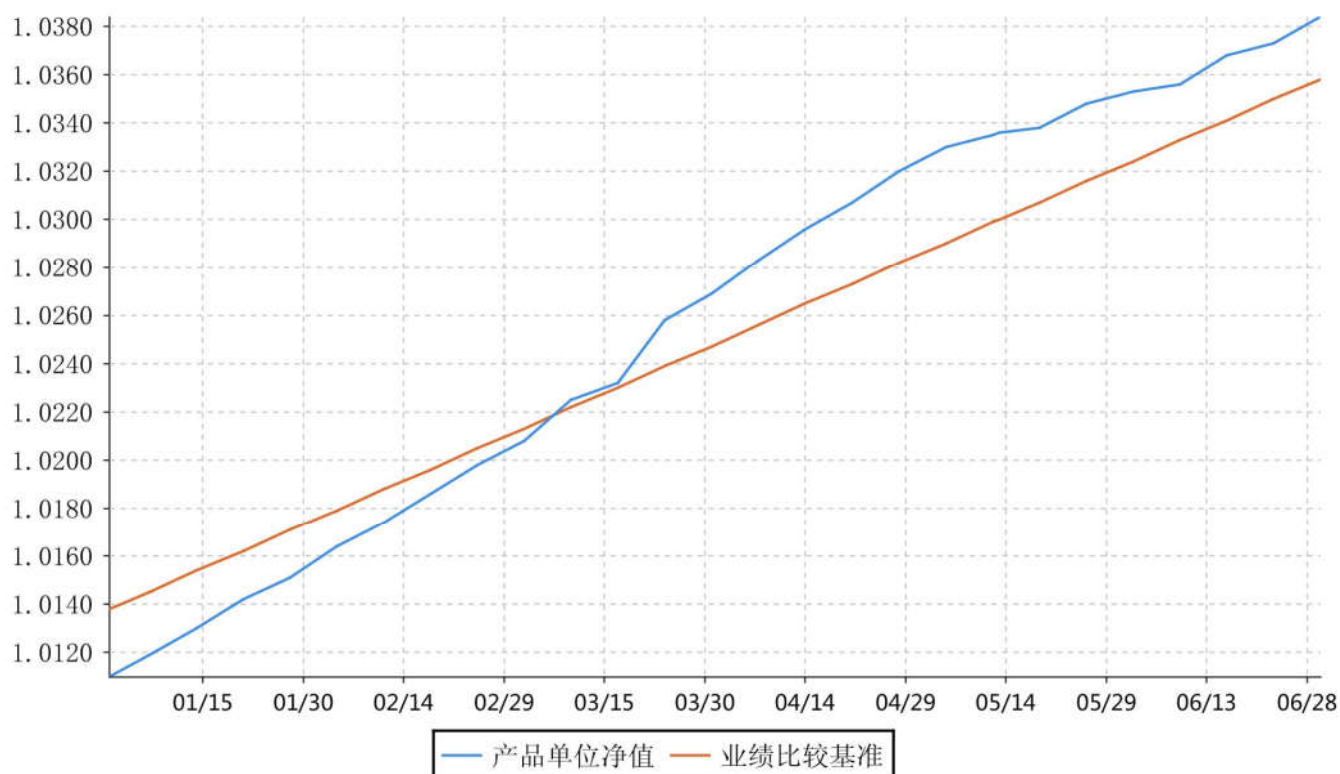
| 基本要素              | 产品详情               |
|-------------------|--------------------|
| 产品名称              | 天天万利宝稳利3号净值型理财产品H款 |
| 产品代码              | 9K218068           |
| 全国银行业理财信息登记系统登记编码 | Z7002020000038     |
| 产品运作方式            | 开放式                |
| 产品募集方式            | 公募                 |
| 报告期末产品份额总额        | 1,618,996,760.39份  |
| 业绩比较基准            | 4.45%-4.85%        |
| 投资币种              | 人民币                |
| 风险收益特征            | 本产品具有低风险、稳定性的特征    |
| 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

产品自起息日以来，累计净值增长率为3.8390%，年化累计净值增长率为4.7661%，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：

| 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 | 1.03839 | 1.03839 | 1,681,157,320.56 |



## 产品投资经理简介

赵天然女士，复旦大学经济学（数理经济方向）学士；复旦大学国际经济学硕士。具有六年固定收益领域投资交易经验。自2015年8月加入兴业银行以来，一直在资产管理事业部任投资经理，债券交易量近数千亿，交易能力出众；牵头固定收益投资部的利率债交易盘和信用债二级投资，擅长利率债波段和信用债价值挖掘；牵头固定收益投资部的宏观利率研究工作，对债券市场走势有深刻的理解。



## 报告期内产品的投资策略和运作分析

### 一、市场观点

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。

### 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。

### 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。



报告期内，托管人严格遵守《商业银行理财业务监督管理办法》及相关法律法规规定、理财产品托管协议约定，诚实信用、谨慎勤勉地履行了托管人义务，不存在损害理财产品投资者利益的行为。

报告期内，托管人根据国家有关法律法规规定、理财产品托管协议的约定，对管理人在本理财产品的投资运作、资产净值的计算、收益的计算、理财产品费用开支等方面进行了必要的监督、复核和审查，未发现其存在任何损害本理财产品投资者利益的行为。

托管人认真复核了本报告中的净值表现、投资组合报告等内容，认为其真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

----- END -----