



兴银理财
CIB WEALTH MANAGEMENT

兴银理财和鑫财富稳利1 号A款净值型理财产品

2020年第三季度报告

报告送出日期：2020年10月28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

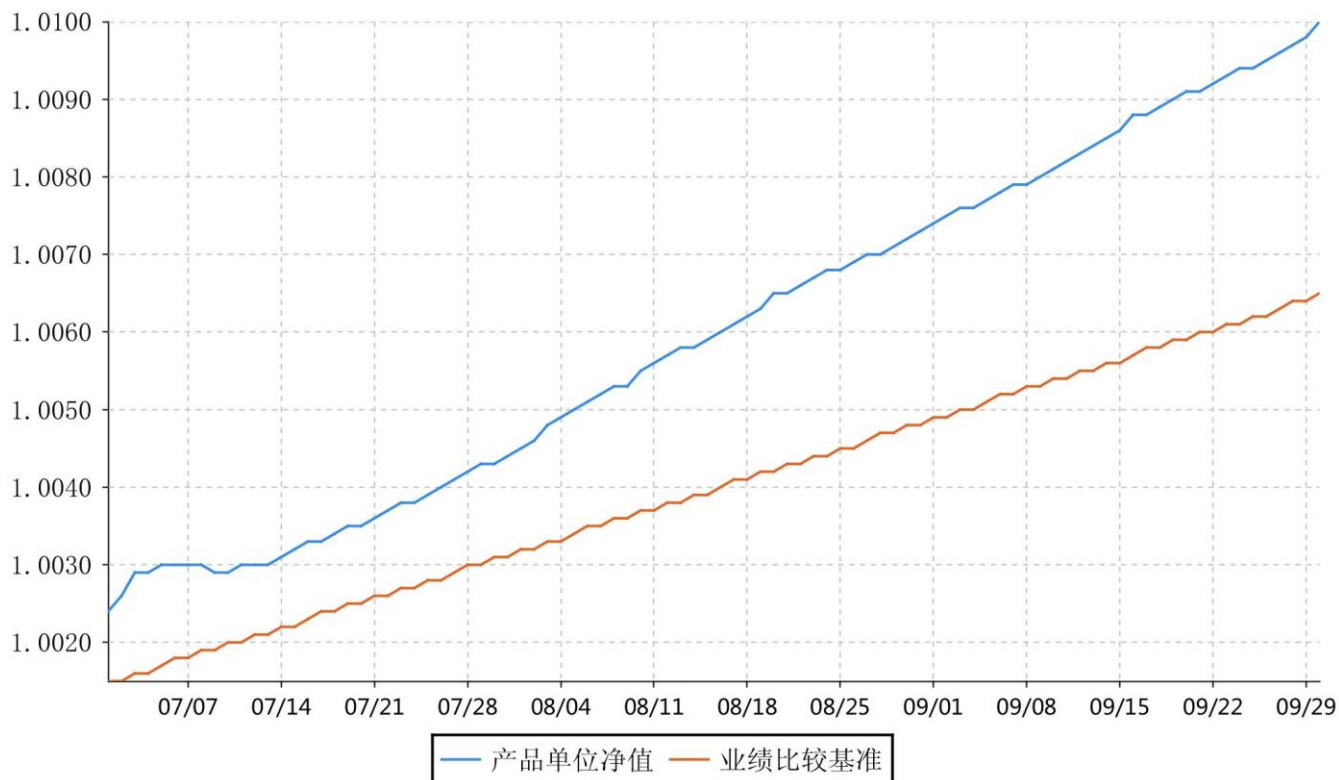
基本要素	产品详情
产品名称	兴银理财和鑫财富稳利1号A款净值型理财产品
产品代码	9B212001
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002020000088
产品运作方式	开放式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	2,954,023,715.11份
业绩比较基准	2.00%-4.00%
投资币种	人民币
风险收益特征	本产品具有低风险、稳定性的特征
产品管理人	兴银理财有限责任公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司



产品收益表现

产品9B212001自起息日以来，累计净值增长率为0.9990%，年化累计净值增长率为3.0901%。
报告期末，产品净值表现具体如下：

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9月30日	1.00999	1.00999	2,983,519,935.65



产品投资经理简介

徐佳女士，南开大学金融学硕士，北京师范大学经济学和英语双学士，拥有9年金融领域投资交易经验，具有银行间本币交易员资格。历任嘉实基金管理有限公司交易员，于2014年加入兴业银行资产管理部，任兴业银行资产管理部债券投资经理，主要负责债券投资以及固收产品投资管理工作；具有丰富的产品投资管理经验，并积累了丰富的债券投资和交易经验；曾管理逾十只净值型“稳利”系列产品，过往业绩优异，擅长根据负债属性制定多资产配置策略，并根据市场研判灵活运用多种投资策略。



报告期内产品的投资策略和运作分析

1、市场观点

2020年三季度，债券市场收益率整体大幅上行。各债券品种走势相似，期限方面5年期表现好于1-3年期信用债，评级方面低等级信用债表现好于高等级，品种方面信用债整体表现优于利率债，信用利差大幅压缩。

回顾三季度，债券市场走势主要分为三个阶段：第一阶段7月初至7月中旬，各项经济数据表明国内经济复苏强劲，股票市场大涨，股债跷跷板效应带动国内债券收益率大幅上行，10年国债收益率最高上行27bp至3.09%；第二阶段7月中旬至7月下旬，经过前期市场快速大幅下跌，绝对收益大幅抬升，需求方面机构配置的摊余成本法债基热销，叠加央行开展公开市场操作呵护流动性，市场预期央行态度有所缓和，债券收益率大幅下行，收复了7月上旬跌幅；第三阶段是8月至9月末，经济复苏进一步确认，利率债供给压力再度加大，市场承压，此外，央行重启14天逆回购引发市场对货币政策继续收紧的担忧，债市从暴跌转入阴跌，空头思维形成。

展望四季度，我们整体持中性态度，债券市场或将延续震荡偏弱的行情，关注结构性机会。

基本面方面，9月高频数据显示国内经济仍处于快速恢复过程中，生产端和需求端全面回升，继续对债券市场形成压力，但需要关注修复斜率二阶导后续的边际速度；资金面方面，银行结构性存款压降目标尚未完成，同时四季度同业存单到期量较高，银行负债压力持续增加，资金面易紧难松；供给方面，四季度利率债供给压力仍然较大，规模预计较去年同期增加约1万亿，或对市场形成冲击；风险偏好方面，美国大选临近，最终结果或将影响市场风险偏好，四季度风险偏好是值得关注的要点。

2、三季度运作回顾

2020年三季度，资金面波动加大，债券市场整体大幅上行。产品继续降低久期，维持适度杠杆率，并转向票息策略，控制久期的同时以绝对收益为主，提高静态收益率。

3、四季度投资策略

展望四季度，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 -----