



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

2021年第三季度报告

报告送出日期：2021年10月27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进行查询。



## 产品基本情况

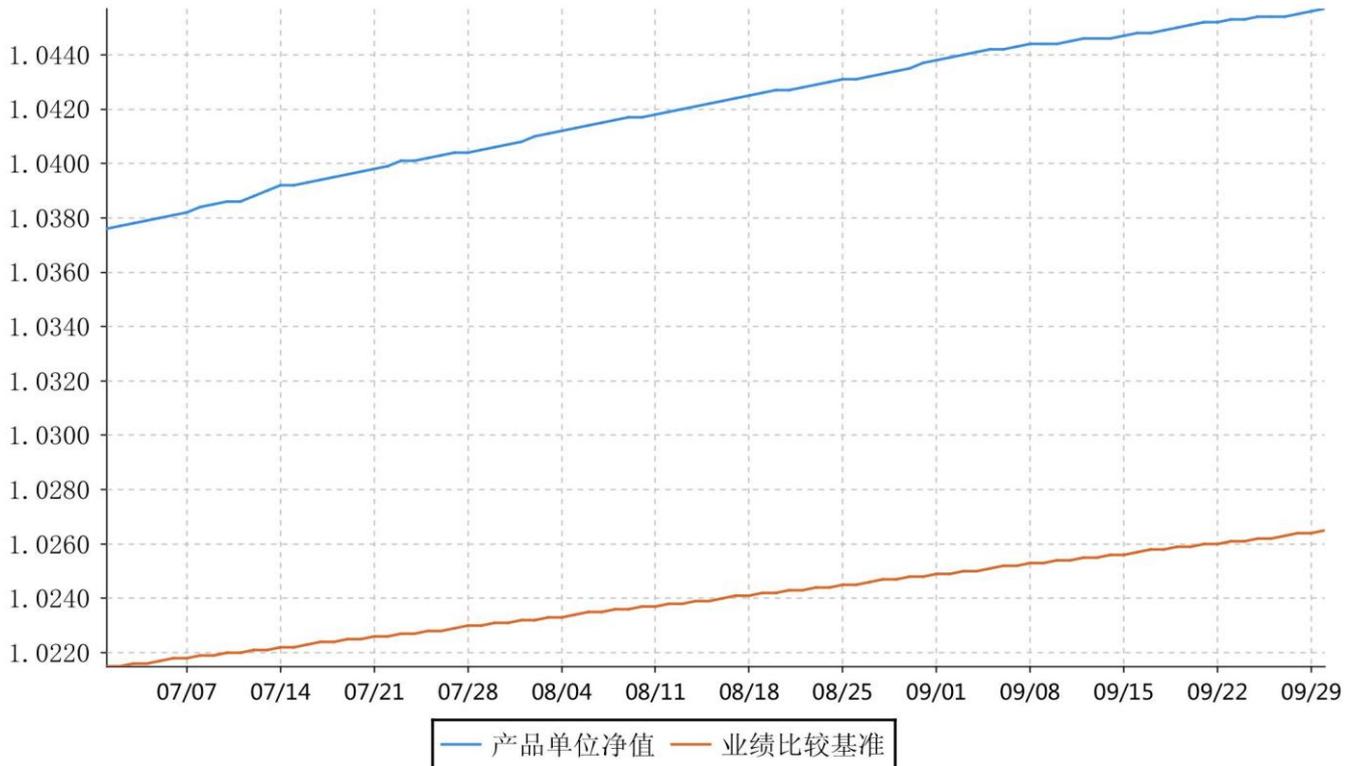
基本要素	产品详情
产品名称	兴银理财和鑫财富稳利1号A款净值型理财产品
产品代码	9B212001
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002020000088
产品运作方式	开放式
产品募集方式	公募
报告期末产品份额总额	7,125,790,909.79份
业绩比较基准	2.00%-4.00%
投资币种	人民币
风险等级	R2
产品管理人	兴银理财有限责任公司
产品托管人	兴业银行股份有限公司



## 产品收益表现

产品9B212001自起息日以来，累计净值增长率为4.5740%，年化累计净值增长率为3.4565%。  
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
2021年9月30日	1.04574	1.04574	7,451,750,520.03



## 产品投资经理简介

周伟君先生，现任兴银理财专户投资部投资经理，浙江大学经济学硕士，FRM，7年固定收益投资经验。历任浙商银行债券投资经理、ABS投资经理。2020年加入兴银理财，负责企金“陆陆发”及多款专户产品管理。擅长信用债和ABS投资价值挖掘，注重衡量各类投资标的风险收益比，善于在关键时点做逆向投资。



### 一、市场观点

三季度债券收益率先下后上，多空因素交织。1、7月初央行意外降准0.5%扭转前期收紧预期，市场普遍预期后续降准操作，10年国债收益率从3.1%持续下行突破至2.8%附近；2、8月以来，市场降准预期落空，资金利率中枢未见明显下移，季末因素扰动下短端收益率持续反弹；黑色系为代表的大众商品价格连创新高，通胀预期愈演愈烈，长端下行受阻。3、监管机构对理财产品估值方法进行窗口指导，要求债券投资应优先使用市值法估值，存量成本法估值资产逐步压降整改，信用债收益率上行超过30bp，永续、二级资本债等品种利差持续走扩。目前，债券市场基本回吐央行降准之后的涨幅，10年国债收益率反弹至2.96%。

展望四季度，我们整体保持中性略偏乐观的态度。宏观经济方面，9月制造业PMI跌破荣枯线，消费恢复持续不及预期，房地产走弱趋势明显，经济动能放缓压力增大。当前经济形势呈现类滞胀格局，货币政策宽松空间有限；票据转贴现月末突击冲量、地产融资不放松显示宽信用落地缓慢。利率估值方面，当前债券收益率处于20%历史分位数之下，绝对收益率水平仍然偏低，信用利差、品种利差存在继续走扩风险。债券市场预计呈现震荡格局，债券估值整改和资管新规过渡期结束，债券市场波动可能加大，把握市场超调带来的配置机会。

### 二、三季度运作回顾

2021年三季度，债券市场先下后上。央行意外降准推动收益率曲线陡峭化下行，但是理财监管、债券供给压力等因素叠加下收益率曲线平坦化上行。三季度以票息策略为主，央行降准后顺势而为，适当拉长组合久期和提高产品杠杆策略，捕捉高等级信用债和同业存单的波动交易机会。

### 三、四季度投资策略

四季度产品投资延续稳健风格，把握住利率反弹时的配置机会。开放式产品注重票息保护，优化资产配置结构，估值整改背景下控制产品收益波动。专户产品保持久期中性，积极运用杠杆策略，把握行业利差、区域利差变化的收益挖掘机会。

----- END -----