

兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品 2024 年第一季度报告

理财产品管理人：兴银理财有限责任公司

理财产品托管人：兴业银行股份有限公司

报告送出日期：2024 年 4 月 22 日

目 录

- § 一. 重要提示
- § 二. 产品基本信息
- § 三. 产品收益表现
- § 四. 产品投资经理简介
- § 五. 报告期内产品投资策略
- § 六. 投资组合情况
 - 1. 报告期末资产组合情况
 - 2. 报告期末杠杆融资情况
 - 3. 投资组合的流动性风险分析
 - 4. 报告期末资产持仓前十基本信息
 - 5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况
 - 6. 报告期间关联交易情况
 - 7. 投资账户信息

§ 一. 重要提示

1. 温馨提醒：理财非存款，产品有风险，投资需谨慎！
2. 理财信息仅供参考，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。
3. 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。

§ 二. 产品基本情况

产品名称	兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品
产品代码	9C310400
全国银行业理财信息登记系统登记编码	Z7002023000471
产品运作方式	封闭式
产品募集方式	公募
投资类型	固定收益类
报告期末产品份额总额	128,759,467.41 份
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
业绩比较基准 ¹ /业绩报酬计提基准	9C31040A：3.40%--4.20%/--

下属子份额的销售名称	下属子份额的销售代码	报告期末下属子份额的产品份额总数
稳利丰收封闭式 40 号 A	9C31040A	128,759,467.41

注：本产品的业绩比较基准或业绩报酬计提基准等类似表述不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺，仅供投资者进行投资决定时参考。

§ 三. 产品收益表现

产品 9C31040A 自成立日以来，累计净值增长率为 3.5760%，年化累计净值增长率为 6.2752%。
报告期末，产品净值表现具体如下：

产品代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9C310400	2024 年 3 月 31 日	1.03576	1.03576	133,364,141.03
销售代码	估值日期	产品份额净值	产品累计净值	产品资产净值
9C31040A	2024 年 3 月 31 日	1.03576	1.03576	133,364,141.03

§ 四. 产品投资经理简介

邓铮先生，现任兴银理财专户投资部投资经理，厦门大学学士，英国赫尔大学金融管理硕士，拥有 12 年金融从业经验，2019 年加入兴业银行资产管理事业部，历任兴业银行资产管理事业部权益投资部、兴银理财股票与量化投资部投资经理。目前管理日盈等各持有期开放式产品和各期限定开专户固收产品。深耕大类资产配置，擅长各类资产的价值挖掘，具有丰富的固收+投资经验，投资风格稳健，累计管理规模超过 400 亿。

§ 五. 报告期内产品的投资策略和运作分析

一、2024 年一季度市场回顾与产品投资策略

1、市场回顾

2024 年以来，债券收益率延续去年四季度下行趋势，10 年国债收益率下行约 30bp 至 2.30%附近位置，30 年国债收益率下行超 35bp 至 2.45%附近。1 年国股 NCD 一季度收益率下行约 15bp 至 2.23%附近，2-3 年 AA+信用债收益率整体下行 25bp 左右至 2.55%-2.65%，4-5 年国股二级收益率下行 40bp 至 2.60%附近，国股永续下行 30bp 至 2.65%-2.73%。

回顾一季度，基本面、货币政策、机构行为等形成合力，助推各期限收益率下行。宏观基本面方面，内需整体表现偏弱，房地产修复节奏较慢，部分行业产能过剩对 PPI 形成拖累，核心 CPI 表现不佳。货币政策方面，2 月份降准降息政策先后落地，LPR 超预期下调，三月两会财政政策基本符合市场预期，央行表态后续仍有降准的空间。此外，流动性充裕叠加地方债发行节奏偏慢，导致以农商行及保险为代表的长久期配置盘进一步加剧了资产荒行情的演绎。

2、产品运作

年初产品把握了收益率下行的趋势性机会，通过积极交易、公募基金投资等多种途径收获了资本利得。进入 3 月中下旬，在市场多空博弈频繁、收益率震荡加剧的情况下，通过适度控制久期及杠杆，保证组合在降低产品波动的同时获得了一定的持有收益。整体而言，一季度产品净值实现稳步增长。

二、2024 年二季度展望与投资

1、2024 年二季度展望

2024 年二季度预计基本面整体维持复苏偏弱的节奏。1-2 月经济数据及 3 月 PMI 显示外需、消费、制造业投资

对经济企稳形成一定支撑，但是内生增长动能仍不强，地产、融资、通胀等依旧对微观信心和宏观表现形成拖累，结构性产能过剩预计将继续压制价格。一季度跨季之后，资金成本显著转松，且 4 月是传统信贷投放小月和信用债供给小月，随着上市银行年报披露，存款利率下调还在进行中，债市利多因素居多，3 月份 PMI 虽超预期但有季节性因素，当前对于弱复苏、低通胀、降准降息等的交易难言结束。二季度政府债供给或将一定程度上缓解资产荒，但货币政策预计会配合发行节奏，不会对债市造成较大的冲击。整体而言，对二季度债市维持震荡偏强的判断。

2、投资策略

货币政策方面，降准操作和存款降息预期仍高，中短债下行空间大于长债。策略上继续保持组合杠杆、久期中性，适当增加流动性资产配置，在货币政策落地前积极操作增厚组合收益，同时重点关注债券供给变化带来的交易时机。

§ 六. 投资组合情况

1. 报告期末产品资产组合情况

序号	资产类型	直接投资占产品总资产的比例（%）	间接投资占产品总资产的比例（%）
1	现金及银行存款	0.00	0.44
2	债券	0.00	99.56
3	委外投资	100.00	0.00
	总计	100.00	100.00

2. 报告期末杠杆融资情况

报告期末本产品总资产未超过该产品净资产规模的 200%，符合产品协议对本产品杠杆比例的要求。

3. 投资组合的流动性风险分析

流动性风险是指产品在履行与金融负债有关的义务时遇到资金短缺的风险。本产品的流动性风险主要来自于若投资品种所处的交易市场不活跃，可能带来资产变现困难或产品持仓资产在市场出现剧烈波动的情况下难以以合理价格变现的风险。 为防范无法支付到期赎回款而产生的流动性风险，本理财产品管理人将合理安排所投资产期限，产品到期前完成所投资组合中相关资产变现，尽可能降低产品流动性风险，有效保障理财持有人利益。 报告期内，本理财产品管理人严格遵守相关法律法规以及产品销售协议，对理财产品组合资产的流动性风险进行管理，报告期内未发生流动性风险。

4. 报告期末资产持仓前十基本信息

序号	资产名称	资产规模	占产品资产净值的比例（%）
1	22 建工 Y6	6,514,290.70	4.88

2	23 福建漳州 MTN007A	6,380,805.06	4.78
3	23 沪建工 MTN001	5,362,796.89	4.02
4	22 厦门农商二级 01	5,263,039.18	3.95
5	23 沧州交通 PPN002(乡村振兴)	5,219,904.30	3.91
6	22 二航 Y1	5,122,532.12	3.84
7	义乌市建设投资集团有限公司 2021 年度第一期定向资产支持票据优先 A 级	4,851,383.46	3.64
8	23 共享 02	4,037,100.22	3.03
9	21 民生银行永续债 01	4,028,129.98	3.02
10	23 泰兴城投 PPN006	4,019,303.96	3.01

5. 报告期末持有非标准化债权类资产情况

序号	项目名称	融资客户	剩余融资期限（天）	交易结构	风险状况
无					

6. 报告期间关联交易情况

6.1 理财产品在报告期末投资关联方发行、承销的证券的情况

资产名称	资产面额（元）	承销商/发行人
无		

6.2 理财产品在报告期内其他关联交易

交易标的	交易金额（万元）	交易类型	关联方名称
兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品	1.2027	托管费	兴业银行股份有限公司

6.3 理财产品在报告期内中的重大关联交易

资产名称	资产面额（元）	交易类型	关联方名称
无			

7. 投资账户信息

序号	账户类型	账户编号	账户名称
1	托管账户	051010100101646328	兴银理财稳利丰收封闭式 40 号固收类理财产品

兴银理财有限责任公司
2024 年 4 月 22 日