

# 银华信用四季红 A-5 月月报

发表时间：2019-06-06 来源：--

银华信用四季红 A：0.65%

中债综合全价（总值）：0.47%

（数据来源银河证券，日期截止 19.5.31）

## 5 月业绩回顾:

2019 年 5 月，经济呈现供需双弱格局，生产较 4 月放缓，内需保持平稳。央行维持稳健货币政策不变，5 月 6 日央行宣布对县域农商行定向降准，月底资金面出现波动时央行适时增加 OMO 投放；全月来看资金面整体仍较平稳，DR007 中枢维持在 2.5%附近。全月来看，长端利率债收益率下行约 0.1%，3-5 年中高等级信用债收益率下行约 0.2%，信用利差持续压缩。期间银华信用四季红 A 上涨 0.65%，同期中债综合全价（总值）指数上涨 0.47%（数据来源银河证券，日期截止 19.5.31）。

## 5 月投资回顾:

2019 年 5 月，本基金维持适度杠杆水平，采取中性久期，根据市场情况择机对组合配置进行优化调整。

## 基金经理有话说:

### ①市场观点:

我们认为经济基本面自身仍有压力，但金融监管趋松叠加基建投资加快、减税降费等对冲政策对基本面形成扰动，经济数据波动加大。未来 CPI 中枢可能小幅抬升，猪价是重要的风险因素，但在总需求仍有隐忧的背景下，通胀压力总体可控，对货币政策尚不构成威胁。

短期中美贸易问题存在较大不确定性，货币政策没有大幅收紧的基础，流动性有望继续维持合理充裕。展望后市，经济数据波动性加大，债券市场的波动性也将明显加大，投资机会孕育在波动中，债市仍有阶段性做多机会，但短期亦存在不确定性。

### ②投资思路:

后续本基金将维持适度杠杆水平，采取中性久期，在严格控制信用风险的前提下，对组合配置进行优化调整。

基金过往业绩不预示其未来表现,基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证,市场有风险,投资需谨慎。