

# 中信理财之乐赢成长净值 A 款(B160A0304)和 B 款(B160A0363)

## 产品运作报告

(2018.4.16-2018.5.15)

### 一、近期市场回顾及展望

宏观经济方面，4 月份经济数据好坏参半，经济增长仍处于 L 型底部。4 月全国制造业 PMI 为 51.4%，处于荣枯线以上。4 月份工业增加值同比增长 7%，比上月提升 1 个百分点；固定资产投资累计同比增长 7.0%，比上月回落 0.5 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 9.4%，比上月大幅回落 0.7 个百分点。4 月份 M2 同比增速小幅上升至 8.30%，人民币贷款增加 1.18 万亿，好于预期。通胀方面，4 月份 CPI 同比增幅下降至 1.8%，PPI 同比增速上升至 3.40%，通胀压力较小。

货币市场方面，受季节性缴税及降准影响，本报告期资金面呈现前紧后松的态势，7 天回购定盘利率上升 15bp 至 3.00%。债券市场方面，在降准政策刺激下，收益率大幅下行约 20bp，之后受交易盘获利了结以及资管新规出台的影响，收益率上行至降准前水平，报告期内十年期国开债收益率小幅下降 1bp 至 4.54%，目前债券收益率处于历史中高位置，具备一定的配置价值。股票市场方面，该报告期内风险偏好略有回升，上证综指先下后上，最终上涨 1.05%，中小板和创业板分别上涨 1.56 和 1.83%。

### 二、产品运作情况

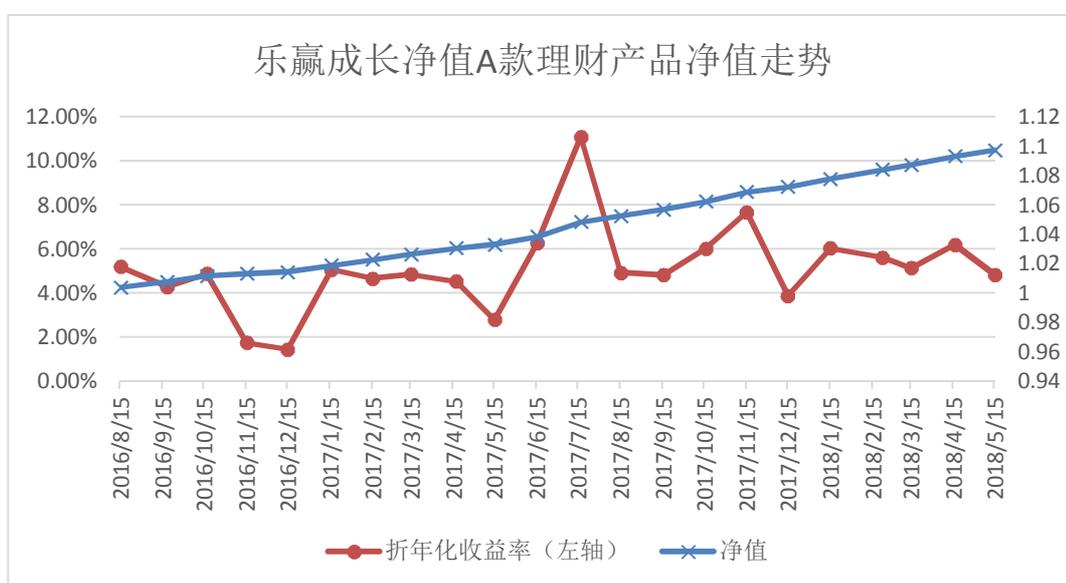
本报告期乐赢成长净值 A 款和 B 款理财产品表现如下：

产品代码	产品名称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0304	乐赢成长净值 A 款	2018/5/15	1.0974	4.84%	5.35%
B160A0363	乐赢成长净值 B 款	2018/5/15	1.0969	6.57%	5.33%

## 1、 乐赢成长净值 A 款 (B160A0304)

该产品全部投资于债券、项目类资产、货币市场工具等固定收益类资产，受短期资金利率上行影响，交易性债券价格有所下跌，对产品业绩造成不利影响，当前运作周期折产品年化收益率回落至 4.84%，成立以来年化收益率为 5.35%，具体资产配置情况如下表所示：

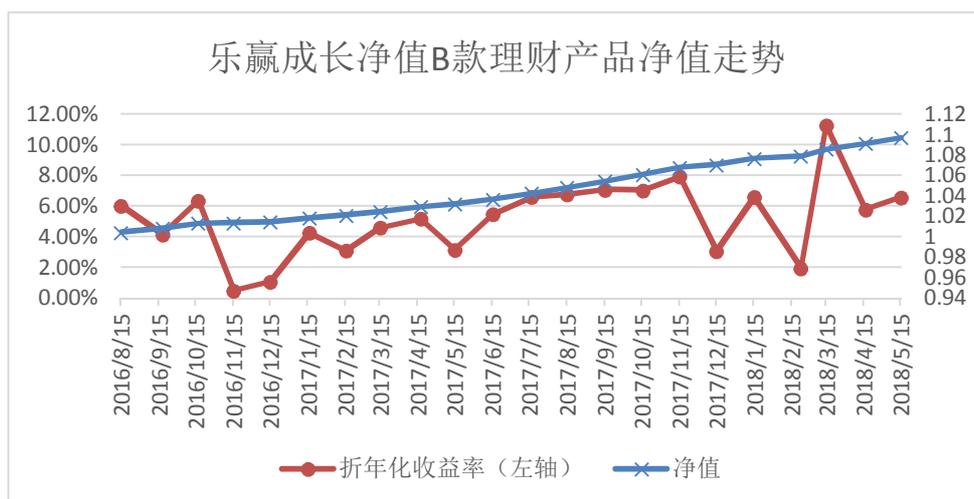
	占比	变化
债券	89.89%	0.00%
项目类资产	10.11%	0.00%
杠杆比例	1.45 倍	增加 0.10 倍



## 2、 乐赢成长净值 B 款 (B160A0363)

该产品以债券和项目类资产投资为主，并根据市场机会少量参与股票等权益类资产，该报告期内产品业绩表现较好，当前运作周期折产品年化收益率上升至 6.57%，成立以来年化收益率为 5.33%。具体资产配置情况如下表所示：

	占比	变化
债券及货币市场工具	56.98%	4.01%
项目类资产	31.32%	-4.45%
股票及基金类资产	11.70%	0.44%
杠杆比例	1.43 倍	减少 0.10 倍



### 三、后续操作策略

受制于资管新规的出台，金融去杠杆，以及二三季度债券供给上升的影响，短期内国内债券市场利率难以继续大幅下行，但目前债券市场利率处于历史中高水平，配置价值显现。随着企业融资环境恶化，未来信用利差仍有扩大的风险，近期仍将坚持中短久期高等级信用债的投资策略，以防风险为主。后续如市场收益率受流动性或信用事件的冲击有所上行，则将择机参与利率债的交易性机会。股票市场方面，A股市场经过该轮回调，整体估值处于历史中位数偏低附近，继续大幅杀跌的可能性较小，后续需密切关注境外股票市场走势，防范风险偏好回落带来的股市回调。

基于对当前市场的判断和产品特点，后续乐赢成长净值 A 款产品继续以债券投资为主，乐赢成长净值 B 款产品仍将保持适当的权益仓位，保持进可攻退可守。建议客户结合自身风险偏好继续持有乐赢成长净值 A 款和 B 款产品，并可择机适当加仓。

中信银行资产管理业务中心

2018-5-24