

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

产品运作报告

(2018.5.16-2018.6.15)

一、近期市场回顾及展望

宏观经济方面，该报告期内经济数据总体较差。5 月全国制造业 PMI 上升至 51.9%，处于荣枯线以上。5 月份工业增加值同比增长 6.8%，比上月回落 0.2 个百分点；固定资产投资累计同比增长 6.1%，比上月大幅回落 0.9 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 8.5%，比上月大幅回落 0.9 个百分点。5 月份 M2 同比增速为 8.30%，与上月持平；人民币贷款增加 1.15 万亿，低于预期，社会融资规模大幅下滑至 7608 亿元。通胀方面，5 月份 CPI 同比增幅 1.8%，与上月持平，PPI 同比增速上升至 4.10%，连续两个月回升，通胀压力较小。

货币市场方面，受月末因素影响，本报告期资金面先紧后松，7 天回购定盘利率上升 10bp 至 3.00%。债券市场方面，受经济数据较差及风险偏好回落影响，债券收益率在报告期呈现震荡下行走势，十年国开债收益率持续下行 15bp，为 4.39%水平，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，该报告期内股票市场受 CDR 政策影响大幅下行，上证综指下跌 4.79%，中小板和创业板分别下跌 7.43%和 10.34%。

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：

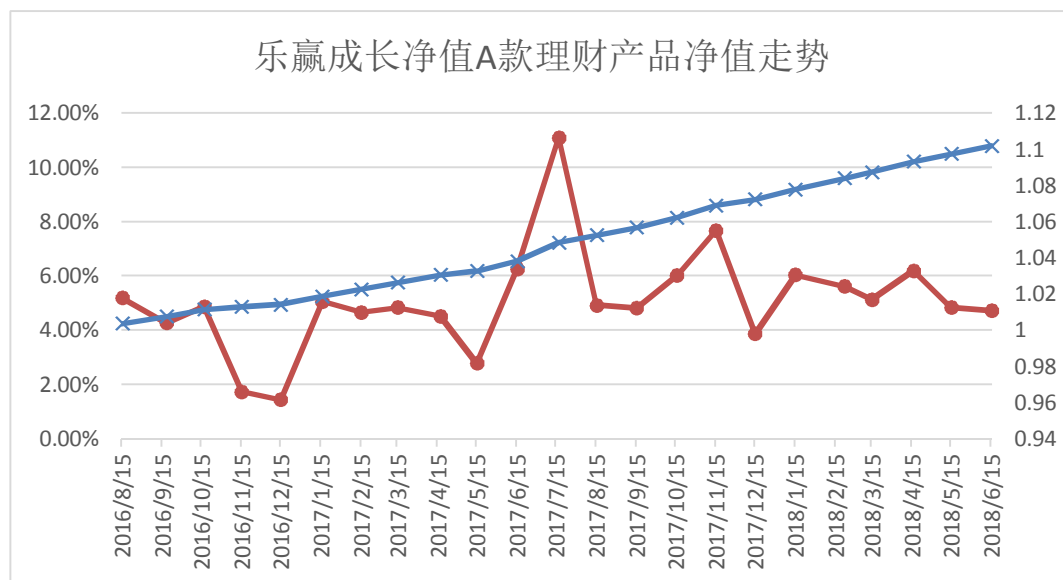
产品代码	产品名称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0304	乐赢成长净值 A 款	2018/6/15	1.1018	4.72%	5.35%
B160A0363	乐赢成长净值 B 款	2018/6/15	1.1021	5.58%	5.36%

1、乐赢成长净值 A 款 (B160A0304)

该产品全部投资于债券及货币市场工具等固定收益类资产，本报告期增加了债券资产的配置，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小幅回落至 4.72%，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：

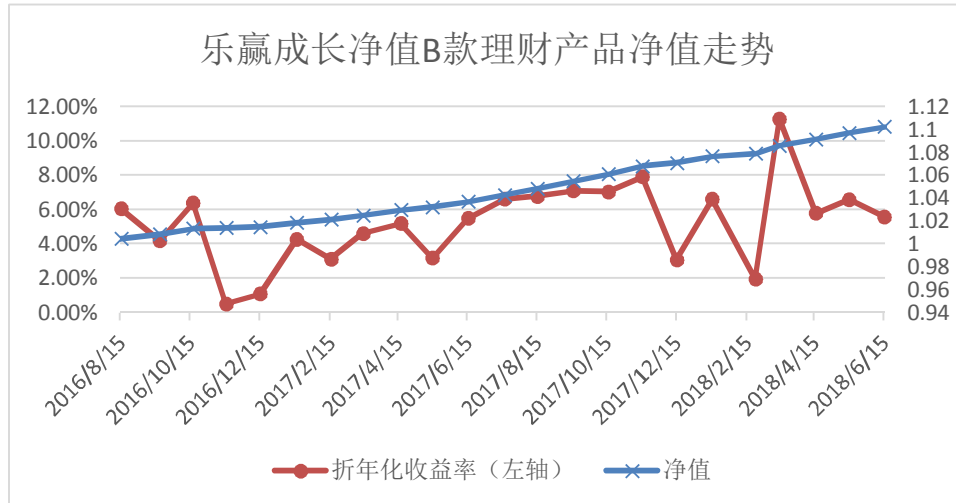
	占比
债券及货币市场工具	100.00%
杠杆比例	1.33 倍



2、 乐赢成长净值 B 款 (B160A0363)

该产品以债券及货币市场工具投资为主，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为 5.58%，成立以来年化收益率为 5.36%。具体资产配置情况如下表所示：

	占比
债券及货币市场工具	87.11%
股票及基金类资产	12.89%
杠杆比例	1.38 倍



三、后续操作策略

近期经济基本面呈现下行走势，且央行并未跟随美联储6月14日的加息，提升公开市场操作利率，央行维护银行体系流动性合理稳定的意图较为明确。受近期愈演愈烈的中美贸易战和股市大跌的影响，预计后续央行可能继续通过定向降准来维持合理的流动性。经济基本面和资金面方面有利于支撑债券的走势，但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，债券市场供大于求的情况可能仍将存在，短期内国内债券市场利率大幅下行的空间不大。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和流动性风险的冲击，未来信用利差仍有扩大的风险，我们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。股票市场方面，A股市场经过近期的回调，整体估值处于历史较低水平，继续大幅杀跌的可能性较小，后续将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

2018-6-21