

# 中信理财之乐赢成长强债（B160A0688）人民币理财产品

## 运作报告

（2018.6.5-2018.7.3）

### 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整体较差，经济增长仍处于 L 型底部。6 月全国制造业 PMI 下降至 51.5%，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 同比增长 8.30%，增速与上月持平；人民币贷款增加 1.15 万亿，好于预期。截至 6 月末通胀方面，5 月份 CPI 同比上涨 1.8%，增速与上月持平，PPI 同比增速上升至 4.1%，通胀压力较小。

货币市场方面，本报告期资金面呈现较为宽松态势，7 天回购定盘利率下降 20bp 至 2.70%。债券市场方面，受六月以来中美贸易战升温、央行超额续作 MLF、定向降准等利好因素影响，债券收益率逐步下行，报告期内十年期国开债收益率大幅下降 27bp 至 4.18%，目前债券收益率仍处于历史中高位置，具备一定的配置价值。股票市场方面，该报告期内受中美贸易战冲突升级，国内经济下行压力增大影响，叠加股票质押融资触发平仓线，上证综指最终大幅下跌 9.84%，中小板和创业板分别下跌 8.90%和 5.63%。

### 二、产品运作情况

本报告期乐赢净值系列理财产品表现如下：

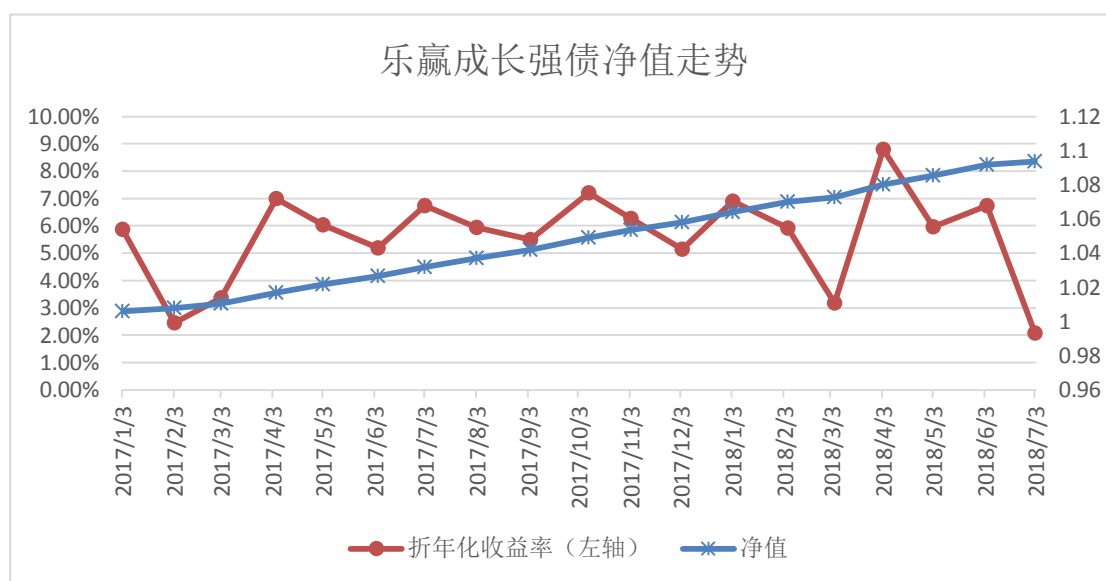
产品代码	产品名称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0688	乐赢成长强债	2018/7/3	1.0935	2.08%	5.86%

#### 1、乐赢成长强债（B160A0688）

该产品以债券及货币市场工具等固定收益类资产投资为主，并根据市场机会少量参与股票或基金等权益类资产。该报告期内受股票市场萎靡影响，权益类资产收益率较前期显著下降，产品业绩有所下滑，当前运作周期折产

品年化收益率为 2.08%，成立以来年化收益率为 5.86%。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	94.22%	-0.22%
股票及基金类资产	5.78%	0.22%
杠杆比例	1.23 倍	下降 0.07 倍



### 三、后续操作策略

6月PMI数据显示双需回落、生产走弱，经济下行趋势明显；受央行保持流动性合理充裕的表述影响，市场做多情绪高涨，债市收益率下行较快，但目前债券市场利率仍处于历史中高水平，配置价值显现。当前资管业态重塑，信用创造收紧、非标融资萎缩、企业外部再融资渠道收紧引发流动性阶段性枯竭，导致信用债违约事件在去杠杆的大环境下频发，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，受中美贸易战冲突升级，国内经济下行压力增大影响，叠加股票质押融资触发平仓线，故短期内A股市场不排除仍有恐慌性杀跌，但属于超短期行为，结合当前国内A股的估值优势正在逐步显现。杀跌之后，随着国内宏观政策的调整、国际形势动荡与缓和，国内股市会转入震荡之势，继续持续单边下跌的可能性仍不大，后续需密切关注股市回

调的投资机会。

基于对当前市场的判断和产品特点，乐赢成长强债产品仍将坚持稳健投资的策略，以固定收益类资产投资为主，并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，并可择机适当加仓。

中信银行资产管理业务中心

2018-7-5