

# 睿赢成长季开 2 期给投资者信

## 尊敬的投资者：

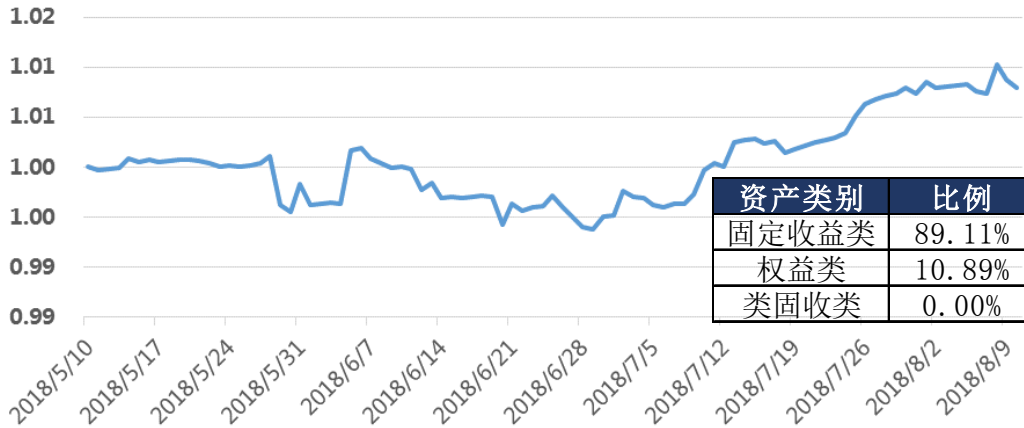
感谢您选择中信理财之睿赢成长季开 2 期净值型理财产品。为了使您更好地掌握该产品近期投资运作情况，投资管理团队将运作情况与下一阶段投资计划汇报如下：

## 一、运作情况

本产品自 2018 年 5 月 10 日成立，将于 2018 年 8 月 15 日首次开放申购赎回。

产品名称	产品代码	净值日期 (参考)	参考 单位净值	成立以来年化 收益率
睿赢成长季开 2 期 净值型理财产品	A181D1273	2018/8/13	1.0074	2.84%

睿赢成长季开2期



注：具体以产品净值公告为准

## 二、市场回顾及展望

本产品报告期间，在固收及类固收投资方面，借助我行优势，择时择机有序地进行债券及其他固收资产配置，同时投资货币市场，保持产品流动性。在权益投资方面，谨慎选择投资标的，在 2018 年 A 股市场波动加大、分化加剧的背景下，在运行周期内调整仓位、控制回撤，捕捉市场回调带来的配置机会，在市场普跌背景下取得正收益。

基本面方面，国内二季度 GDP 同比增长 6.7%，上半年 GDP 同比增 6.8%。5-7 月官方制造业 PMI 分别为 51.9、51.5 和 51.2，受国际贸易摩擦升温和部分行业进入传统生产淡季等，制造业景气度温和走弱；5-7 月非制造业商务活动指数分别为 54.9、55.0 和 54.0，连续保持在较高景气区间，表明非制造业继续保持较快增长。5-7 月，全国 CPI 分别上涨 1.8%、1.9%、2.1%，居民消费价格温和上涨；PPI 分别上涨 4.1%、4.7%、4.6%，生产价格稳中有涨。社会融资规模受监管的影响，增速放缓，对下半年经济增长有一定制约作用。

政策层面，5 月 15 日，MSCI 公布了 MSCI 指数体系和 MSCI 中国指数，同时公布了调整后的指数标的股名单。6 月 24 日央行宣布，从 7 月 5 日起下调国有大型商业银行、股份制商业银行等存款准备金率 0.5 个百分点，释放资金约 7000 亿。6 月下旬，有关棚改货币化安置政策调整受到高度关注，代表房地产去库存政策逐步退出。7 月份，资管新规对于非标投资和资产估值方式适度放松，银行理财细则下发征求意见。国务院常务会议和中央政治局会议对下半年经济工作的定调，有利于消除市场不确定性，稳定市场预期。

固收市场方面，资金面延续宽松的局面，整体利率较低，除 6 月最后一周因二季度末季节因素导致的跨季资金利率较高外，市场整体处于比较充裕的流动性环境下，其中隔夜回购利率维持在 2.5% 左右，7 天回购在 2.7—3.2% 左右。受较充足的流动性的支撑，债券市场走出一波牛市行情。5 年期国开债从 5.07% 的高点走 3.8% 附近，10 年期国开债从 5.13% 下降 4.1% 附近；5 年期中票收益率从 5.44% 下降至 4.19%，下降幅度均较大。7 月份以来，央行对大行进行窗口指导，用 MLF 的方式鼓励银行进行信贷投放、信用债的投资，市场对信用债的规避情绪缓和。央行同时续做 5000 亿的 MLF，增加了市场流动性，短期来看在监管当局政策微调的情况下信用债迎来一个较好的投资窗口期，收益率将易下难上。

权益市场方面，2018 年 5-7 月 A 股市场震荡向下，主要宽基指数表现：上证综指下跌 6.68%，沪深 300 下跌 6.37%，中证 500 下跌 11.5%，中小板指下跌 9.23%，创业板指下跌 13.53%；行业板块方面，除休闲服务和食品饮料分别上涨 8.06% 和 7.08% 外，其他申万一级行业均下跌，其中通讯、电气设备、传媒、计算机、综合跌幅居前。内外部多风险因素叠加压制市场，投资者避险情绪显著加剧：国内，金融体系去杠杆导致社会融资大幅萎缩，引发经济下行，债务违约风险、P2P 连环爆雷、棚改货币化收紧、社融低于预期、人民币兑美元加速贬值，实体经济供血不足。政策近期有所转向，但投资者信心不足，观望避险情绪仍旧浓重；外部，中美间贸易战以加征关税和中兴禁售等标志性事件点燃，未来

有长期化和持续升级的可能。国内资本市场短期呈现情绪性杀跌与风险偏好低迷。结合主要指数估值来看，当前位于较有配置价值的估值区间。沪深 300 现 PE 估值 11.5 倍左右，近五年估值分位数 29%。历史上 2016 年熔断、2014 年牛市起点估值分别为 11 倍、9 倍，当前市场估值水平具有较好的安全边际和配置吸引力。

### **三、后续投资思路**

本产品将继续保持稳健运作，以固定收益类投资提升产品安全边际，适时捕捉交易性机会；通过货币市场工具给产品提供足够的流动性；当前 A 股市场出现情绪性杀跌迹象，估值方面已进入较有吸引力区间，无需过分悲观，管理人将对资产反复审视、优化并调整仓位配置，获取超额受益。

### **四、产品开放信息**

本产品每年 2 月、5 月、8 月、11 月的 15 日为产品开放日，开放日遇非工作日顺延至下一工作日。在此之前，可通过网银和柜面进行预约。在开放日后第 3 个工作日（T+3）赎回金额划转至客户资金账户。

感谢您的一贯支持，欢迎各位投资者持续关注与信任我们的产品。谢谢！

中信银行股份有限公司  
2018 年 8 月 14 日