

中信理财之乐赢成长强债（B160A0688）人民币理财产品

运作报告

（2018.8.4-2018.9.3）

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。8 月全国制造业 PMI 上升至 51.3%，处于荣枯线以上。7 月份工业增加值同比增长 6.0%，与上月持平；固定资产投资累计同比增长 5.5%，比上月回落 0.5 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 8.8%，比上月回落 0.2 个百分点。7 月份 M2 同比增长 8.5%，比上月上升了 0.5 个百分点；人民币贷款增加 1.45 万亿，好于预期。截至 8 月末通胀方面，7 月份 CPI 同比上涨 2.1%，增速比上月提升 0.2 个百分点，PPI 同比增速下降至 4.6%，通胀压力较小。

货币市场方面，本报告期资金面整体呈现较为宽松态势，资金价格微涨，7 天回购定盘利率上升 20bp 至 2.60%。债券市场方面，受通胀预期担忧加大、美联储 9 月加息在即、地方政府债供给放量等因素影响，市场短期面临调整压力，债券收益率震荡上行，报告期内十年期国开债收益率上升 15bp 至 4.21%，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，上证综指最终小幅上行 0.37%，中小板和创业板分别下跌 0.52%和 1.76%。

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：

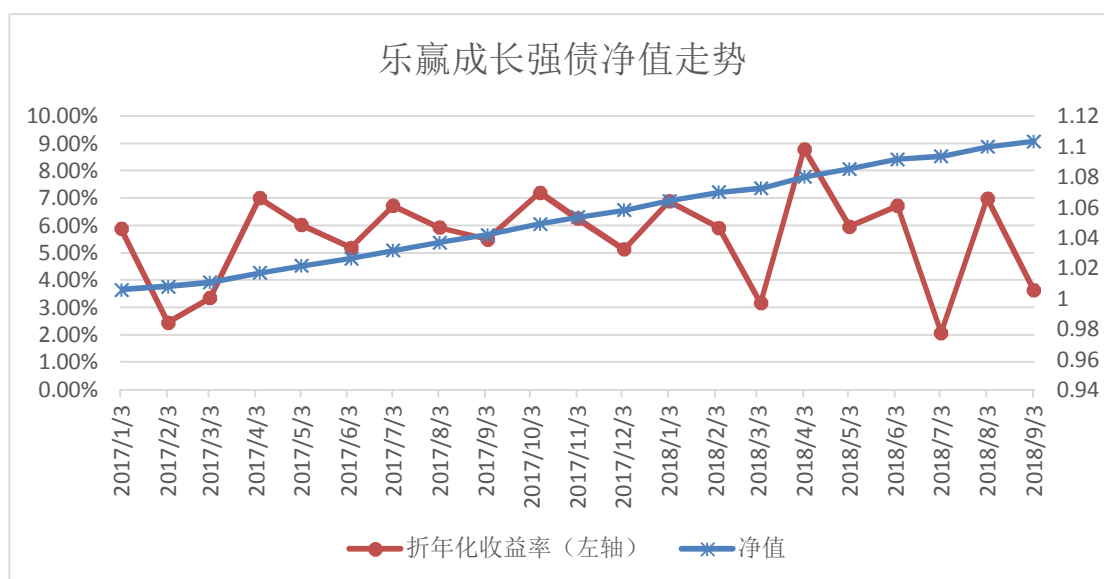
产品代码	产品名称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0688	乐赢成长强债	2018/9/3	1.1034	3.64%	5.86%

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。该报告期内受信用债收益率整体小幅上行影响，产品持有的交易性金融资产估值下降，产品业绩表现一般，当

前运作周期折产品年化收益率为 3.64%，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	83.67%	-10.08%
股票及基金类资产	16.33%	10.08%
杠杆比例	1.00 倍	下降 0.06 倍



三、后续操作策略

近期资金面整体维持宽松态势，资金价格微涨；短期来看，随着通胀预期担忧加大、美联储 9 月加息在即，此外地方政府债发行放量，供给扰动不可忽视，市场仍面临调整压力；长期通胀上升趋势难以持续，货币政策也依旧会保持宽松，经济下行的压力仍存，中美贸易战也未明显缓和，基本面对长端利率下行仍有支撑。市场对于“宽信用”形成一致预期。信用恐慌情绪缓解有助风险偏好边际改善，但目前宽货币向宽信用的传递链条难以彻底打通，信用风险收敛带来的收益也更多利好国企与城投等优质信用资产，后续仍将坚持中短久期高等级信用债的投资策略，并择机参与利率债的交易性机会。股票市场方面，8 月 A 股市场震荡回调，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

2018-9-6