

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

产品运作报告

(2018.11.16-2018.12.17)

一、近期市场回顾及展望

宏观经济方面, 11 月份经济数据继续回落, 全国制造业 PMI 为 50%, 处于临界点, 但较 9 月回落 0.2 个百分点。1-11 月规模以上工业增加值同比增长 6.3%, 较前值下降 0.1%。社会消费品零售总额 35,260 亿元, 同比增长 8.1%, 增速比上月回落 0.5 个百分点。社会融资规模增量 1.52 万亿元, 比上年同期少 3948 亿元; M2 供应同比增长 8%, 增速与上月持平, 低于上年同期 1.1%; 新增人民币贷款 1.25 亿元, 同比多增 1267 亿元。通胀方面, 11 月 CPI 同比增幅 2.2%, 涨幅较上月回落 0.3%, PPI 增速降至 2.7%, 增速比上月回落 0.6%, 整体而言, 经济增长依然疲软, 融资端传导不畅, 但通胀压力下降。

货币市场方面, 受宏观经济下行等因素的影响, 本报告期货币政策资金面仍保持宽裕, 7 天回购定盘利率小幅升至 2.70%, 十年期国开债收益率下行 12.23bp 至 3.8272%; 三年期 AAA 城投债到期收益率下行 0.84bp 至 3.9666%, 企业债和产业债等非金融债券收益率也有所下行。股票市场方面, 该报告期内呈震荡走势, 近期开始出现下行, 上证综指下跌 2.63%, 深成指下跌 5.12%。

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:

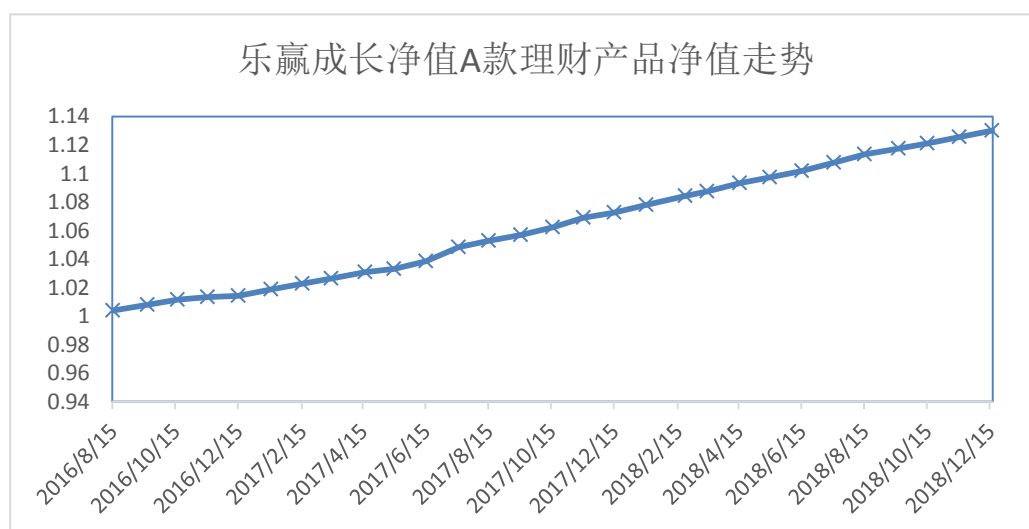
产品代码	产品名称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0304	乐赢成长净值 A 款	2018/12/17	1.1301	4.46%	5.40%
B160A0363	乐赢成长净值 B 款	2018/12/17	1.1246	10.54%	5.17%

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。该报告期内, 产

品杠杆比例略有下降，当前运作周期折产品年化收益率较上期有所回调，达4.46%，成立以来年化收益率为5.40%。具体资产配置情况如下表所示：

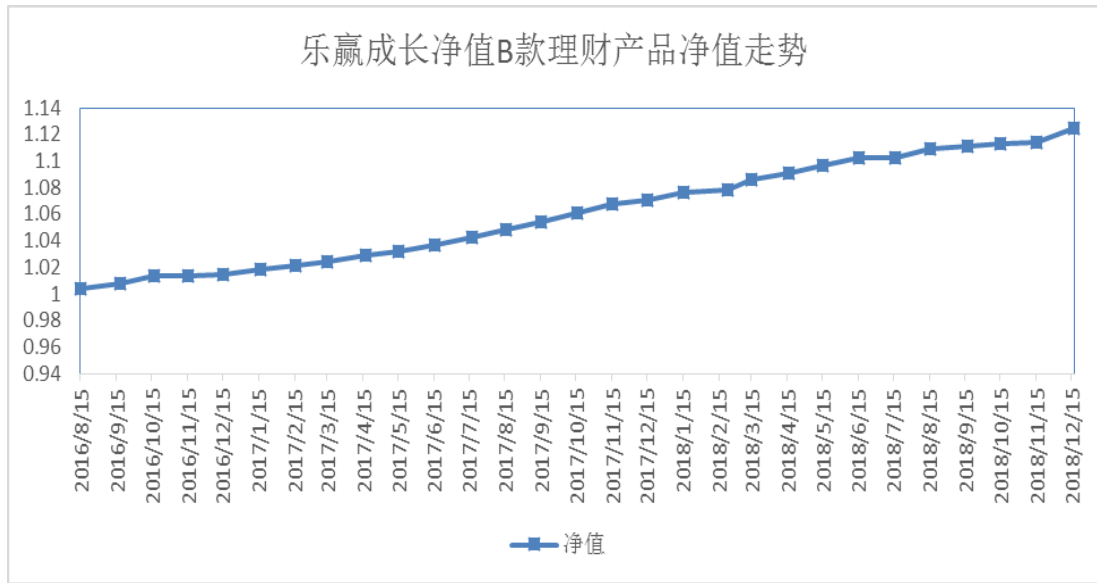
投资品种	占比	变化
债券	100.00%	0.00%



2、乐赢成长净值B款（B160A0363）

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，由于上期产品赎回较多，该报告期内杠杆比例进一步上升。报告期内，本产品减少了权益类资产比例，并卖出部分债券资产，实现浮盈，致当前运作周期折产品年化收益率为10.54%，成立以来年化收益率回升至5.17%。具体资产配置情况如下表所示：

投资品种	占比	变化
债券及货币市场工具	93.28%	9.23%
股票及基金类资产	6.72%	-9.23%



三、后续操作策略

根据最近官方公布的经济统计数据，虽然信贷数据和社融均有所回升，但表现仍然较弱，广义货币 M2 增速偏低，非标融资持续下行，人民币贷款增长也主要为票据融资，经济依旧处于下行通道。报告期内，国债、国开等金融债券以及高等级短期限的城投债价格均呈现较大幅度下行，债市表现良好，虽近期略有调整，但市场仍然较为乐观。通胀方面，CPI 和 PPI 增幅开始下降，通胀压力不大。中长期来看，债市仍会处于慢牛的行情，利率价格仍有可能会在当前水平维持较长时间。但短期来看，年末将至，以及美联储年底第四次加息等，市场或有小幅回调。

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 款产品仍将保持较低的权益仓位，两款产品后续将择机选择一些中长久期的城投债进行配置。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。

中信银行资产管理业务中心

2018-12-20