

**中信理财之乐赢稳健净值月开（B160A0301）和乐赢成长强债
（B160A0688）人民币理财产品运作报告
（2018.5.4-2018.6.4）**

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好坏参半，经济增长仍处于 L 型底部。5 月全国制造业 PMI 上升至 51.9%，处于荣枯线以上。4 月份工业增加值同比增长 7%，比上月提升 1 个百分点；固定资产投资累计同比增长 7.0%，比上月回落 0.5 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 9.4%，比上月大幅回落 0.7 个百分点。4 月份 M2 同比增速小幅上升至 8.30%，人民币贷款增加 1.18 万亿，好于预期。通胀方面，4 月份 CPI 同比增幅下降至 1.8%，PPI 同比增速上升至 3.40%，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 2.90%。债券市场方面，受人民币贬值及中美利差较低影响，债券市场在报告期初呈现较大压力，十年国开债收益率持续上升超过 10bp，之后随着股票市场下跌，风险偏好回落，债券收益率逐步下行，报告期末十年期国开债收益率与期初持平为 4.45%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在触及重要支撑位后小幅上涨，之后受 CDR 政策影响，市场指数冲高回落，上证综指最终小幅下跌 0.31%，中小板和创业板分别下跌 1.56%和 6.78%。

二、产品运作情况

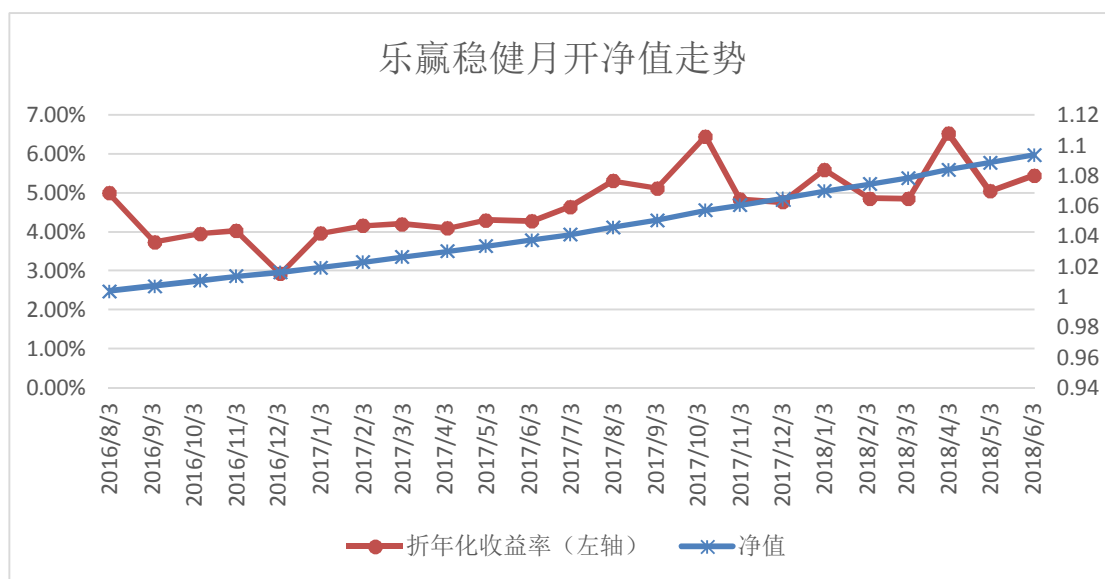
本报告期乐赢稳健月开和乐赢成长强债理财产品表现如下：

产品代码	产品简称	日期	净值	当前运作周期年化收益率	成立以来年化收益率
B160A0301	乐赢稳健月开	2018/6/4	1.0938	5.45%	4.91%
B160A0688	乐赢成长强债	2018/6/4	1.0917	6.73%	6.05%

1、 乐赢稳健月开（B160A0301）

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。由于当前债券绝对收益率较高，配置价值较好，该报告期内我们增持了优质债券资产，并保持适当的杠杆比例，以增厚产品业绩。当前运作周期折产品年化收益率进一步上升至 5.45%，具体资产配置情况如下表所示：

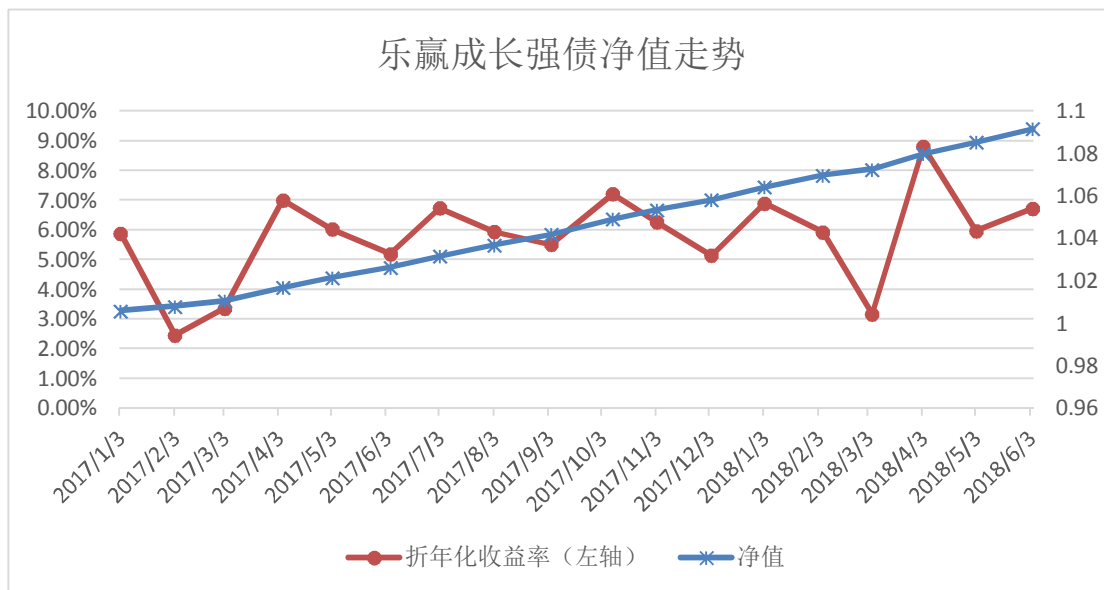
	占比
债券	100.00%
杠杆比例	1.34 倍



2、 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。该报告期内我们增加了流动性较好的交易性债券投资，并小幅提升权益类资产比例，产品业绩较好，当前运作周期折产品年化收益率上升至 6.73%，成立以来年化收益率为 6.05%。具体资产配置情况如下表所示：

	占比
债券	94.44%
股票及基金类资产	5.56%
杠杆比例	1.30 倍



三、后续操作策略

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,短期内国内债券市场利率难以继续大幅下行,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,未来信用利差仍有扩大的风险,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,A股市场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 CDR 政策推出对市场的影响情况。

基于对当前市场的判断和产品特点,后续乐赢稳健月开产品继续以债券投资为主,乐赢成长强债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上述产品,并可择机适当加仓。

中信银行资产管理业务中心

2018-6-11