

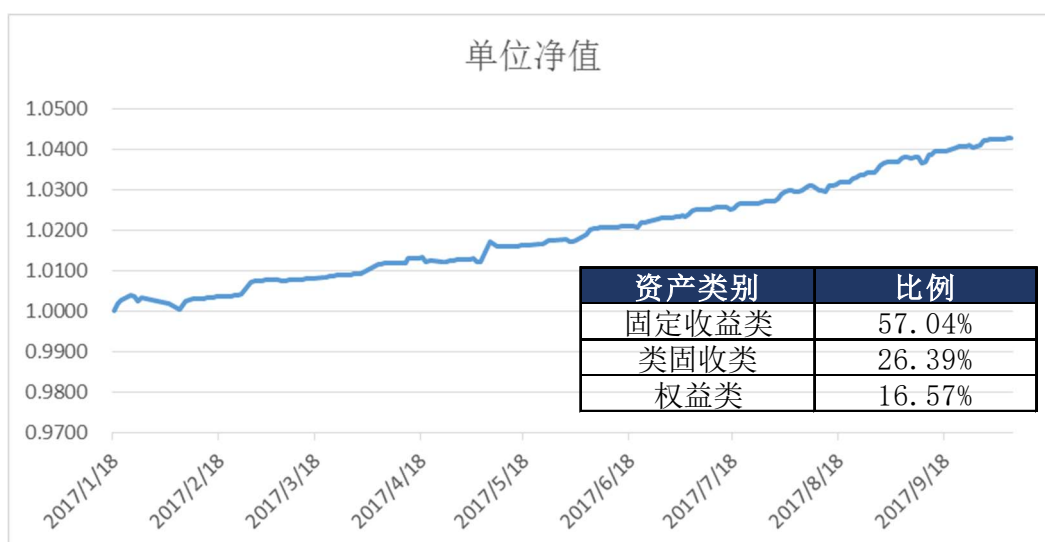
中信理财之睿赢成长系列

月开 1 期净值型人民币理财产品

2017 年度第三季度运作报告

一、 产品概况

中信理财之睿赢成长月开 1 期净值型人民币理财产品（以下简称“本产品”）于 2017 年 1 月 18 日正式成立，成立规模 2.87 亿元。截至 2017 年 9 月 30 日，本产品费后单位净值为 1.0423，产品总规模 39.7561 亿份，单位净值走势如下。产品成立至今单位净值累计上涨 4.23%，折合年化收益率 6.01%。产品历史最高单位净值为 1.0423，最低单位净值为 1.0001。



本产品坚持“固收+权益”的组合投资理念，自上而下分析各类大类资产进行统筹配置，发挥管理人的资产配置优势，分散风险、稳定收益。三季度月开产品规模持续增长，管理人不断优化配置，尤其对权益市场存在的结构性机会进行了合理布局，对产品净值有一定积极贡献，截止三季度末产品资产配置比例如上。

二、 产品运行分析

（一）产品运行期间市场回顾

基本面方面，8 月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额同比增速不及市场预期，同时较 6 月份、7 月份有所回落。三季度经济数据中，工业生产超预期回落，严厉的环保督查及供给侧改革是重要原因；而地方融资监管以及预算内资金受限等影响造成基建的回落，从而拖累整体投资；社会消费品零售低于预期主要受家电、建材和家具等地产链消费的

拖累。从累计增长看，1~8月，规模以上工业增加值同比增长6.7%，与去年同期相比，还是有较大幅度的提升，加快了0.7个百分点。从一些经济先行或者预期指标来看，市场的信心也是不断增强的。8月制造业PMI连续11个月维持在51%以上，为年内次高点。消费者信心指数也是处于比较高的水平。8月外贸出口先导指数为41.9，与上月基本持平。整体上看经济延续了平稳态势，GDP仍高于增长目标，处于底线之上。

货币政策方面，三季度以来央行货币政策加大了“削峰填谷”操作，除却月末及缴税因素等时点因素外，市场流动性基本稳定。当季广义货币(M2)同比增速持续下降，8月份同比增速创下近20个月新低。汇率方面，三季度人民币兑美元由6.8一线加速升至9月初高点6.43，后随美元指数反弹有所回落，呈现双向波动态势。季末，央行提前加大公开市场短期非跨季资金投放力度，结合经济基本面韧性，季末流动性仍保持易紧难松。

固收市场方面，三季度债市微跌、小幅波动，长端十年期国债利率围绕3.60%保持基本稳定。金融体系去杠杆杀伤力减小，市场有所回暖。三季度公司债发行环比增78.62%，发行人对提高发行成本的接受度在提高，债券一级发行市场的供给和需求逐渐好转。

权益市场方面，三季度市场明显回暖，行情向多热点板块有效扩散，主要宽基指数均有一定涨幅。行业方面，供给侧改革叠加环保督查高压，量稳价升预期下有色、钢铁、采掘等上游周期依旧活跃；食品饮料板块随白酒、奶制品龙头走强再创新高；Apple新品发布及5G预期推动电子、通信板块活跃。整体市场依然为结构化行情，资金面随人民币快速升值带来外汇占款改善有一定向好预期，但货币政策面未来转向宽松可行性很低，仍属于存量博弈为主。

（二）产品运作回顾

本产品三季度表现正常，期间共开放了3次，获得了客户的认可，产品规模持续增长。固定收益投资依然是本产品配置的基础，结合捕捉债市交易性机会，为产品收益夯实基础，继续积累产品安全边际。类固收资产投资，利用银行资管的优势，在控制风险的前提下，通过优选目标的，获取较高的固收增强收益。权益投资方面，在充分调研和论证的基础上，投资策略上绝对收益结合相对收益，跟踪市场环境适当提升配置比重，并精选了部分优质投资标的，提供了较好的收益弹性。

三、下阶段投资展望

市场研判：从基本面看，下半年经济有一定下行风险，8月份整体宏观经济数据情况较6、7月份亦有一定回落，但剔除环保督查等因素影响，结合部分先行指标，整体经济仍表现出较强的韧性。四季度，十九大及中央经济工作会议陆续召开，未来改革方向和经济增长目标陆续落地，不确定性在减弱，对于整体市场而言是有正面积积极影响的。

固定收益市场，美联储年内尚有一次加息预期，结合国内金融去杠杆、国企降杠杆目标基调，货币政策预期将保持稳健中性，央行公开市场操作“削峰填谷”日趋纯熟，资金面恐仍易紧难松。经济平稳回落背景下通胀预期难起，利率中枢较稳定，债市预期平稳波动。

权益市场三季度热点扩散，结构性行情深化。四季度伴随十九大召开，未来中国经济发展及改革方向的不确定在消除，市场信心持续复苏，房地产市场政策性冻结及A股市场挣钱效应有望吸引场外资金流入。市场估值仍处于合理位置，结构性机会持续存在。

投资展望：严控风险，把握节奏。固定收益市场把握配置及交易性机会，同时精选配置类固收资产，增厚产品收益安全垫。权益市场结构化行情扩散深化，基本面韧性及改革预期渐强有望带动市场进一步回暖。我们将在做好风险控制基础上，进一步优化本产品资产配置，提升产品综合收益。加强投后管理工作，运用持续优化的投资策略和科学严谨的投资方法为您的投资创造价值。

中信银行资管中心资本市场投资处

2017年10月10日