

# 睿赢成长半年开 2 期给投资者信

## 尊敬的投资者：

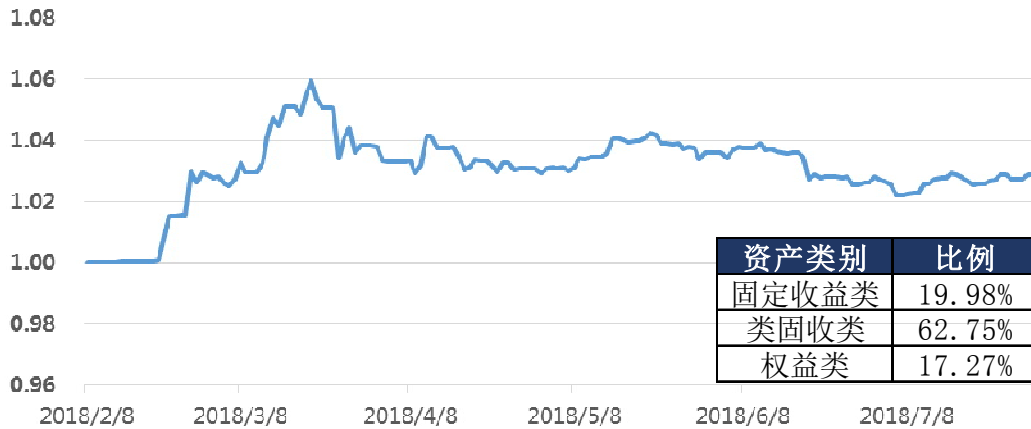
感谢您选择中信理财之睿赢成长半年开 2 期净值型理财产品。为了使您更好地掌握该产品近期投资运作情况，投资管理团队将运作情况与下一阶段投资计划汇报如下：

## 一、运作情况

本产品自 2018 年 2 月 8 日成立，将于 2018 年 8 月 6 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
睿赢成长半年开 2 期净值型理财产品	A180D8244	2018/8/2	1.0275	5.74%

睿赢成长半年开2期



注:上图中日常产品净值未扣除浮动管理费,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 年半年年 A 股市场波动加大、整体疲软的背景下，在运行周期内调整仓位、控制回撤，在合理配置的情况下捕捉一定交易机会。

基本面方面，国内二季度 GDP 同比增长 6.7%，一季度增速为 6.8%，上半年 GDP 同比增 6.8%。2-7 月官方制造业 PMI 分别为 50.3、51.5、51.4、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；2-7 月非制造业商务活动指数分别为 54.4、54.6、54.8、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。上半年，全国 CPI 上涨 2.0%，涨幅比去年同期扩大 0.6 个百分点，居民消费价格温和上涨；PPI 上涨 3.9%，涨幅比去年同期回落 2.7 个百分点，生产价格稳中有涨。上半年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的制约作用。

政策层面，上半年央行定向降准两次，并联合相关部委发布资管新规，7 月底公布银保监会和证监会相关配套执行细则。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，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，稳定实际经济预期。

固收市场方面，今年上半年以来，在宽货币、紧信用的环境下，市场上流动性比较充足，资金面平稳。一季度，市场流动性充足，银行间 7 天回购利率在 2.8%-3.6% 区间内波动，1 个月利率在 3.9%-5.5% 区间波动，较去年资金情况有明显的好转。二季度以来，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，本报告期间 A 股市场震荡向下，主要宽基指数表现：上证综指下跌 17.36%，沪深 300 下跌 17.73%，中证 500 下跌 16.17%，中小板指下跌 14.39%，创业板指下跌 10.02%；行业板块方面，除休闲服务上涨 3.75% 外，其他申万一级行业均下跌，其中房地产、综合、采掘、非银金融、有色金属跌幅居前。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，政策近期虽有调整，但投资者信心不足，观望避险情绪浓重；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。

### 三、后续投资思路

中期来看，政策已显示宽松预期，稳定成为下半年经济工作要义之一，发生系统性金融风险的概率很小。虽然宏观经济数据可能阶段性承压，但新经济转型动能尤强，预期后续政策将陆续出台为相关产业发展提供助力、稳定宏观经济底线。国内龙头优质企业盈利能力较强，业绩持续性具有一定的韧性，新经济成长过程中存在持续的投资机会。A 股纳入 MSCI 不断深化使得国内权益资产迎来全球化配置时代，基本面及估值吸引力将有助于确认市场底部。

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；把握权益市场波动性提升及基本面驱动带来的配置机会，对资产反复审视、优化配置，获取超额受益。

### 四、产品开放信息

本产品每年 2 月、8 月的 6 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 3 日