

**中信理财之乐赢成长净值 A 款（B160A0304）和 B 款  
（B160A0363）产品运作报告  
（2018.10.16-2018.11.15）**

**一、近期市场回顾及展望**

宏观经济方面，10 月份经济数据整体持续回落，全国制造业 PMI 为 50.2%，虽处于荣枯线以上，但较 9 月回落 0.6 个百分点。1-10 月规模以上工业增加值同比增长 6.4%，与 1-9 月持平。社会消费品零售总额 35534 亿元，同比增长 8.6%，增速比上月回落 0.6 个百分点。社会融资规模增量 7288 亿元，远低于预期值 13000 亿元；M2 供应同比增长 8%，低于预期值 8.4%；新增人民币贷款 6970 亿元，低于预期值 9045 亿元。另外，通胀方面，10 月份 CPI 同比增幅达 2.5%，涨幅与上月持平，PPI 同比增速为 3.3%，环比少增 0.3%。整体而言，经济增长依然疲软，融资端传导不畅，但通胀压力整体可控。

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 天回购定盘利率维持在 2.62%，十年期国开债收益率下行 21.98bp 至 3.9495%；三年期 AAA 城投债到期收益率下行 16.40bp 至 3.9750%，企业债和产业债等非金融债券收益率同样有所下行。股票市场方面，该报告期内有所回暖，呈现触底回暖迹象，上证综指上涨 3.90%，深成上涨 7.49%。

**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	2018/11/15	1.1257	4.83%	5.41%
B160A0363	乐赢成长净值 B 款	2018/11/15	1.1143	0.85%	4.92%

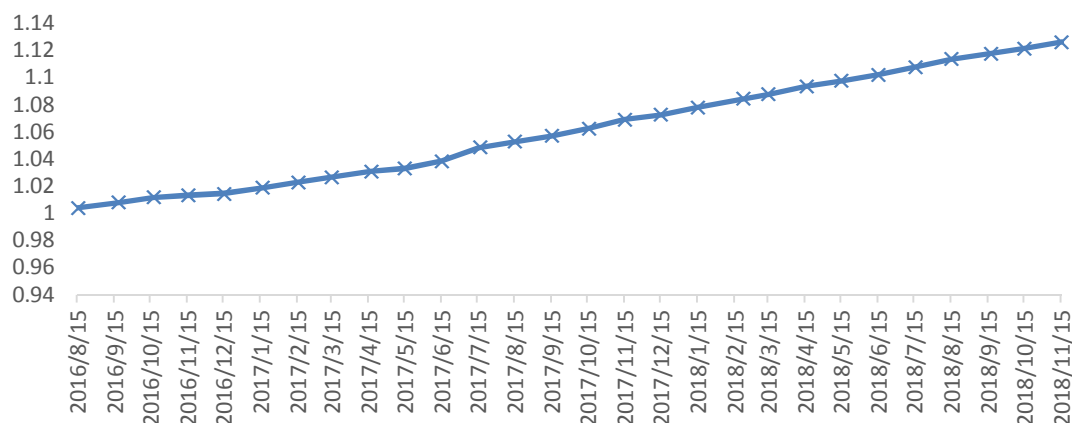
**1、乐赢成长净值 A 款（B160A0304）**

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，

产品杠杆比例有所上升，叠加期间债市上涨，所以当前运作周期折算年化收益率较上期有所上升，至 4.83%，成立以来年化收益率维持在 5.41%。具体资产配置情况如下表所示：

	占比	变化
债券	100.00%	0.00%

乐赢成长净值A款理财产品净值走势

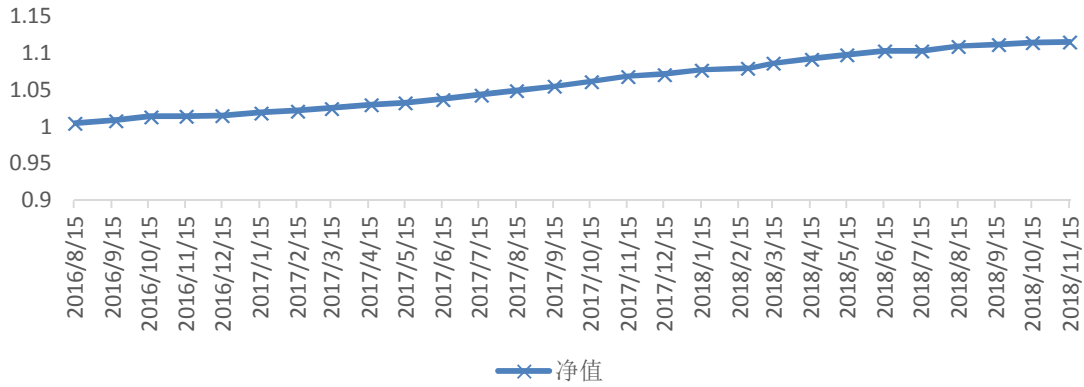


## 2、乐赢成长净值 B 款 (B160A0363)

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了股票或基金等权益类资产，因上期产品赎回较多，该报告期内杠杆比例和权益类资产比例被动上升。由于前期股市大幅下跌，权益类资产表现不佳，虽报告期内债市上涨，产品收益率仍有所下滑，当前运作周期折算年化收益率为 0.85%，成立以来年化收益率为 4.92%。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	84.05%	-0.63%
股票及基金类资产	15.95%	0.63%

乐赢成长净值B款理财产品净值走势



### 三、后续操作策略

根据最近官方公布的经济统计数据，融资数据大幅低于预期，广义货币 M2 增速持续下行，社融继续呈萎缩之势，经济依旧处于下行通道。目前，国债、国开等金融债券以及高等级短期限的债券价格均呈现较大幅度下行，债市表现较好。通胀方面，CPI 水平虽然不低，但基本符合预期。我们认为，中长期来看，债市走势仍有一定支撑。但短期来看，随着 9 月以来支持经济及民企的政策不断出台，股市开始有所反弹，债市可能会有小幅震荡，甚至回调的可能。

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等久期的中高等级信用债进行配置。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

2018-11-20