

中信理财之乐赢成长季开新净值人民币理财产品（B170A0081）

产品运作报告

（2018.2.6-2018.5.3）

一、近期市场回顾及展望

宏观经济方面，2018年以来数据较好，经济增长仍处于L型底部，总体略有回升。4月全国制造业PMI为51.4%，处于荣枯线以上。3月份工业增加值同比增长6%；固定资产投资累计同比增长7.5%，比去年底提高0.3个百分点；社会消费品零售总额增长10.1%，比去年底大幅提高0.7个百分点。3月份M2同比增速下降至8.20%，3月人民币贷款增加1.12万亿，不及预期。通胀方面，3月份CPI同比增幅下降至2.1%，PPI同比增速下降至3.10%，通胀压力较小。

货币市场方面，受央行建立的“临时准备金动用安排”和新年开始的普惠金融定向降准影响，本报告期期初资金面呈现较为宽松的态势，但受4月份缴税影响，资金面有所紧张，本报告期期间7天回购定盘利率均值为3.05%附近。债券市场方面，十年期国开债收益率大幅下行55bp，至4.45%，目前债券收益率处于历史中位数偏高水平。股票市场方面，该报告期内受中美贸易战影响，市场风险偏好明显回落，A股市场走势跟随美股大幅下跌，上证综指下跌11.08%。

二、产品运作情况

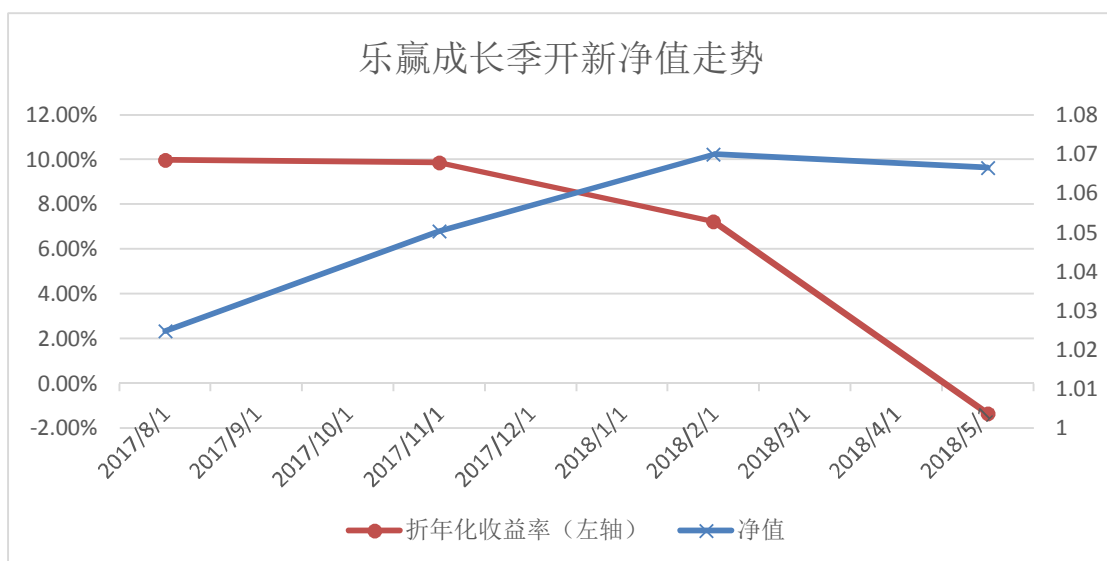
本报告期乐赢成长季开新理财产品表现如下：

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
B170A0081	乐赢成长季开新	2018/5/3	1.0666	-1.33%	6.68%

该产品以债券和项目类资产投资为主，并择机参与股票等权益类资产投资机会，该报告期内我们降低了项目类资产投资占比，并缩减杠杆比例。主要受本报告期内股票市场大幅下跌影响，产品净值略有回撤。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	63.76%	3.48%

项目类资产	16.79%	-4.48%
股票及基金类资产	19.45%	1.00%
杠杆比例	1.36 倍	减少 0.48 倍



三、后续操作策略

受制于资管新规的出台,金融去杠杆,资金面难言宽松,且受海外经济回暖、美联储加息的影响,近期国内债券市场利率难以继续大幅下行。随着货币政策收紧,企业融资环境恶化,未来信用利差仍有扩大的风险,后续仍将坚持中短久期高等级信用债的投资策略,并择机参与利率债的交易性机会。股票市场方面,A股市场经过该轮回调,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,后续需密切关注境外股票市场走势,防范风险偏好回落带来的股市回调。

基于对当前市场的判断,乐赢成长季开新理财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,并可择机适当加仓。