

睿赢成长季开 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季开 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 5 月 10 日成立，将于 2018 年 11 月 15 日开放申购赎回。

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
睿赢成长季开 2 期净值型理财产品	A181D1273	2018/11/13	1.0126	2.45%

睿赢成长季开2期



注：产品净值具体请以产品公告为准

本产品为混合类开放式理财产品，自上而下进行大类资产配置，自下而上对底层资产进行合理组合，当前产品总规模 3.57 亿。本产品当期净值表现较好，主要是产品 2018 年中成立，管理人结合市场情况控制权益仓位较低，另外本产品投资债券类资产采用市价法估值，报告期信用债等表现较好对净值有正面影响。当前权益类实际有效持仓比例约 8%。

二、市场回顾及展望

宏观方面，9 月份社会融资规模增量 2.21 万亿，央行将地方政府专项债纳入社会融资规模统计口径。在剔除该项后，同比少增 5269 亿，同比增速为 9.7%，增速进一步下降，

表明在目前宽信用宽货币的情况下，受制于融资渠道以及市场风险偏好降低的影响，企业融资状况仍未有较大的改善，经济态势可能会进一步放缓。10月份以来，央行通过公开市场操作调整市场流动性情况，市场整体流动性维持宽松局面，利率水平维持低位运行。隔夜与7天回购利率在2-3%区间波动。接近月末，资金面有更加宽松的迹象，利率逐渐显现下行的势头。

固收市场方面，自8月份以来，资金面在月初触及年内低点回调后，带动利率债、信用债收益率止跌上升，整体资金面保持相对充裕。10月份在市场资金面充裕、经济预期走弱的双重影响下，债券市场利率水平震荡走低。其中，1年期国开债收益率在2.9%左右，与相同期限国债几乎无利差；5年期、10年期收益率下行幅度相对较小，5年期下行10bps至3.86%，10年期下行11bps至4.09%，利率债曲线较陡峭。信用债方面，高等级信用利率继续下行，3年期AAA评级中票估值收益率下行14bps至4.04%，5年期AAA评级中票估值收益率下行16bps至4.30%。目前，国内经济增速放缓，资金面宽松，债券利率易下难上，但需警惕美债利率上行给国内债市造成的压力。

权益市场方面，8到10月A股市场震荡下行，创下较大跌幅。宏观数据不佳，经济基本面承压，三季度上市公司业绩增速进一步放缓，市场信心低迷，风险偏好低。主要宽基指数期间表现：上证综指下跌9.51%，沪深300下跌10.34%，中证500下跌17.66%，中小板指下跌21.29%，创业板指下跌9.62%；行业板块方面，银行表现一枝独秀，期间涨幅3.75%，非银、采掘、地产跌幅较小，食品饮料、电子、休闲服务跌幅居前。本报告期，政策面显著回暖，但白酒等主要消费白马股三季报不达预期，乘用车销量等经济数据不佳，市场信心低迷，部分股票出现恐慌性杀跌。10月底以来，值得关注的是市场情绪层面的回暖迹象，一行两会主要领导陆续发声，呵护金融市场稳定，强调深化改革扩大开放信心，对于业内非常关注的上市公司股权质押风险、缓解民营企业融资难等给市场吃下定心丸，并明确后续有相关政策落地。对此管理人将密切关注市场情绪及风险偏好的回暖可能，不排除适时地增加相关配置以把握潜在的投资机会。

三、后续投资思路

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；当前 A 股市场出现情绪性杀跌迹象，估值方面已进入较有吸引力区间，无需过分悲观，管理人将对资产反复审视、优化并调整仓位配置，获取超额受益。

四、产品开放信息

本产品每年 2 月、5 月、8 月、11 月的 15 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 11 月 14 日