

睿赢成长半年开 1 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 1 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 2017 年 12 月 18 日成立，将于 2018 年 12 月 6 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
睿赢成长半年开 1 期净值型理财产品	A170D4623	2018/12/4	1.0327	3.39%

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



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 1.78 亿。基于对市场机会的研判，本报告期投资管理团队对产品维持较为稳健的配置组合，在权益市场走熊、风险偏好低迷背景下，将资产配置调整为防御性策略，固收及类固收为主导，当期参考净值较上一开放日有一定跌幅。当前权益类有效持仓比例约 8%。

二、市场回顾及展望

基本面方面，国内 GDP 增速从一季度 6.80 下滑至二季度 6.70、三季度 6.50，经济运行稳中有变、稳中有缓、下行压力加大。考虑政府对经济发展增速指标的容忍度提升，明年经济进一步失速下滑仍有可能。10 月份中国制造业采购经理人指数 PMI 为 50.20，虽然仍位于荣枯线上方，但最近半年指数呈环比回落态势，制造业增速放缓趋势较为明显。非制造业 PMI 亦呈现逐步下滑趋势，与整体宏观经济趋势相吻合。10 月份社融数据跌入低谷，扣除（地方政府转向债、贷款核销、存款类金融资产证券化）后的旧口径社融存量增速已经跌至 8.6% 的低点。

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。11 月份，受社会融资规模大幅低于预期的影响，债券市场利率突破震荡区间大幅下行。其中，1 年期国开债收益率下行 10bps 至 2.8% 附近，随后又震荡上行；5 年期下行 10bps 至 3.71%，10 年期下行 19bps 至 3.88%。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 12bps 至 3.81%，5 年期 AAA 评级中票估值收益率下行 14bps 至 3.99%。从期限结构上来看，短端债券利率债下行空间较窄，而长端债券收益率相对较高，与短端利差较大，下行空间也相对较大。

权益市场方面，2018 年下半年（截至 12 月 4 日）市场震荡向下，主要宽基指数表现：上证综指下跌 6.37%，沪深 300 下跌 6.93%，中证 500 下跌 13.06%，中小板指下跌 18.46%，创业板指跌 14.19%；行业板块方面，金融板块避险抗跌性较强，银行上涨 6.57%、非银金融上涨 5.85%，其他申万一级行业均下跌，其中家用电器、电子、食品饮料领跌。下半年资管新规配套政策陆续出台，尤其是理财新规和理财子公司新政对于非标的适度松绑，对于未来信用边际放松形成了政策支撑；另一方面，近期高层对于民营经济在我国发展中重大贡献的肯定以及对于后续支持政策的预期传达，推动市场情绪有所回复；再者，中美在 G20 会议中达成的阶段性共识对于短期风险偏好及市场方向性有一定的回暖推动，对市场信心有强心剂作用。对此管理人将密切关注市场情绪及风险偏好的变化方向，适时调整相关配置以应对潜在变化，通过有效仓位把握权益市场的回暖机遇。

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 股市场配置吸引力较为显著，无需过分悲观。管理人将积极把握市场变化机遇，同时将对资产反复审视、优化并调整仓位配置。

四、产品开放信息

本产品每年 6 月、12 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 12 月 5 日