

# 中信理财之乐赢成长净值 A 款(B160A0304)和 B 款(B160A0363)

## 产品运作报告

(2019.1.16-2019.2.15)

### 一、近期市场回顾及展望

宏观经济方面，该报告期内经济数据整体偏弱，经济增长仍处于低位运行，但下行趋势见缓。1 月全国制造业 PMI 为 49.5%，连续四个月回落后比上月回升了 0.1 个百分点，虽仍处于荣枯线以下，但制造业生产延续扩张态势，增速略有加快。1 月份 CPI 同比回落至 1.7%，较上月下跌 0.2%，环比上涨 0.5%；1 月 PPI 同比回升 0.1%，环比下降 0.6%，呈现一定通缩风险。而另一方面，融资端呈现回暖迹象，1 月社会融资规模增量 4.64 万亿元，预期 3.3 万亿元，前值 1.59 万亿元，大幅超预期，并创历史新高；1 月 M2 同比增幅 8.4%，高于预期。

货币市场方面，本报告期资金面整体较为宽松，报告期末 7 天回购定盘利率 2.38%。债券市场方面，随着 2019 年资金面持续宽松，经济基本面长期低位运行，宽信用效果不明显，债券牛市仍有空间；但一季度地方债供给压力、股市上涨以及社融放量都对利率债构成利空，可能对市场形成扰动，需警惕回调风险。报告期内十年期国开债收益率回调 5BP 至 3.57%。股票市场方面，该报告期内呈震荡上行走势，上证综指上涨 4.36%，深成指上涨 7.76%。

### 二、产品运作情况

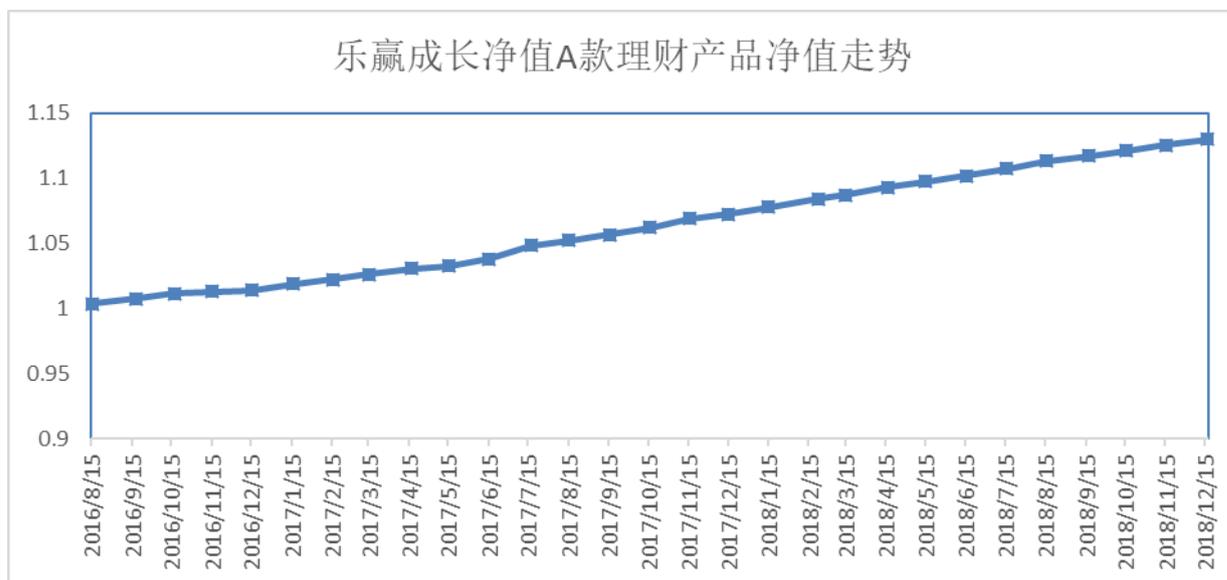
本报告期乐赢成长净值 A 款和 B 款理财产品表现如下：

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	2019/2/15	1.1394	4.77%	5.41%
B160A0363	乐赢成长净值 B 款	2019/2/15	1.138	8.55%	5.36%

#### 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，产品杠杆比例略有下降，当前运作周期年化收益率较上期有所回落，达 4.77%，成立以来年化收益率为 5.41%。具体资产配置情况如下表所示：

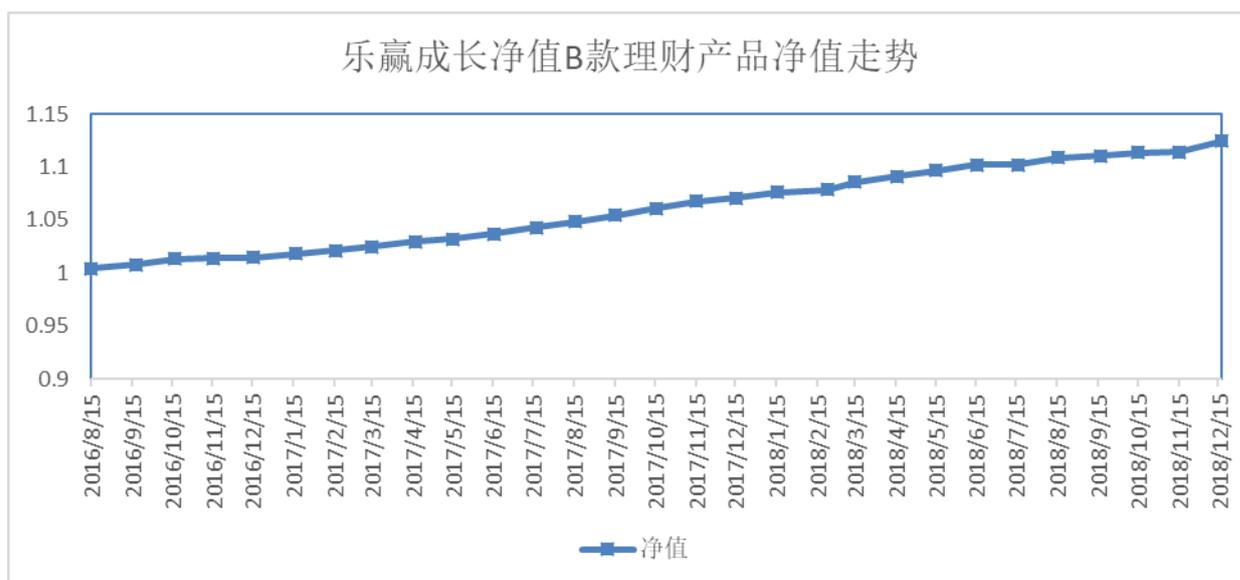
投资品种	占比	变化
债券	100.00%	0.00%



## 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股票或基金等权益类资产。报告期内，由于规模扩大，杠杆略有下降，在权益资产收益率回升的带动下，当前运作周期折产品年化收益率为 8.55%，成立以来年化收益率回升至 5.21%。具体资产配置情况如下表所示：

投资品种	占比	变化
债券及货币市场工具	89.98%	-1.11%
股票及基金类资产	10.02%	1.11%



### 三、后续操作策略

当前宽信用传导不畅的情况下，央行应仍将维持宽松的货币环境，虽1月社融数据创历史新高，但国内经济仍处于低位。从1月乘用车销量、房地产销量等指标看，目前经济仍未反转，各项经济指标仍待修复和观察。

短期来看，在天量社融和股市修复上行的带动下，情绪面或有反转，股债跷跷板的影响下，可能会导致短期内债市的回调；但中长期看，货币政策宽松格局可能仍将延续，经济基本面下行压力依然较大，叠加宽信用传导仍然不畅，债市仍有一定机会。近期仍将坚持中短久期高等级信用债的投资策略。

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债券进行配置，或利用利率债回调机会进行波段操作。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

2019-2-20