

睿赢成长季开 1 期给投资者信

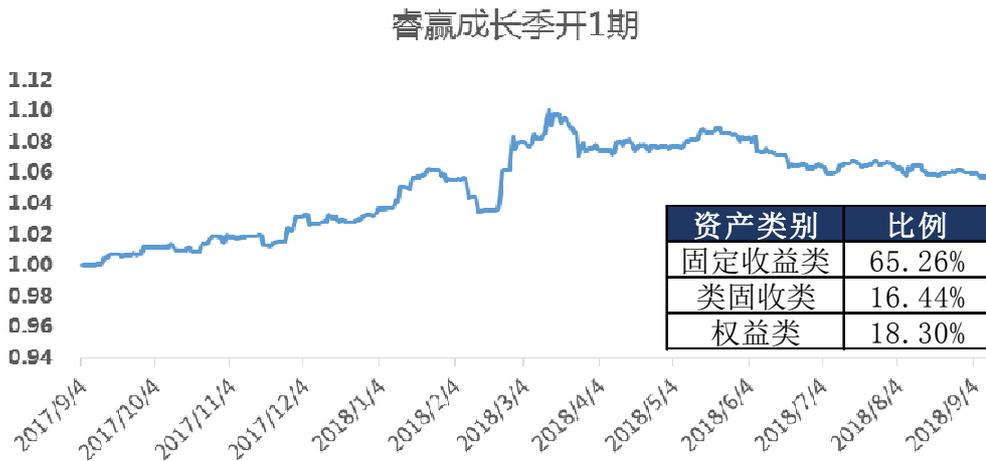
尊敬的投资者：

感谢您选择中信理财之睿赢成长季开 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 9 月 4 日成立，将于 2018 年 9 月 17 日再次开放申购赎回。

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 1 期 净值型理财产品	A170D1511	2018/9/13	1.0555	5.39%



注：具体以产品净值公告为准

二、市场回顾及展望

基本面方面，6-8 月官方制造业 PMI 为 51.50、51.20 和 51.30；6-8 月非制造业商务活动指数分别为 55.00、54.00 和 54.20，总体上有轻微下降。6-8 月全国居民消费价格指数（CPI）分别为 101.9、102.1 和 102.3，受猪瘟以及季节性自然灾害影响，CPI 有所上涨；工业生产者出厂价格指数（PPI）分别为 104.7、104.6 和 104.1，稳中有降。

固收市场方面，6月份以来，资金面延续宽松的局面，整体利率较低，除6月最后一周因二季度末季节因素导致的跨季资金利率较高外，市场整体处于比较充裕的流动性环境下，其中隔夜回购利率维持在2.5%左右，7天回购在2.7—3.2%左右。7月份，债券市场在资金面宽松的情况下，延续牛市行情，利率债和信用债收益率均大幅下行，尤其是央行用MLF的方式鼓励银行进行信贷投放、信用债的投资后，信用债利率下行幅度更大，AAA评级1年期中票收益率由4.41%下行至3.65%，下行76bps。8月份，在资金成本回升的情况下，债券利率同样出现阶段性的回调。短期来看，由于下半年地方债供给压力加大，对债券市场会有一些影响，但是在货币政策较温和，资金面较宽裕的情况下，债券收益率上行空间预计会比较有限。

权益市场方面，2018年6-8月A股市场加速向下，主要宽基指数表现：上证综指下跌11.96%，沪深300下跌12.30%，中证500下跌16.33%，中小板指下跌17.65%，创业板指微跌17.69%；行业板块方面，所有申万一级行业指数均下跌，其中钢铁、银行板块跌幅最少分别下跌0.45%和4.55%，纺织服装、商业贸易、传媒、轻工制造、家用电器、医药生物、电器设备、有色金属、农林牧渔板块跌幅居前，均跌幅超过20%。本报告期内，内外部多风险因素叠加压制市场，投资者避险情绪显著加剧：国内，金融体系去杠杆导致社会融资大幅萎缩，引发经济下行，债务违约风险、P2P连环爆雷、棚改货币化收紧、社融低于预期、人民币兑美元加速贬值，实体经济供血不足，政策近期有所转向回暖，但观望避险情绪仍旧浓重；外部，中美间贸易战加征关税进入深度博弈期，Apple等大宗电子产品有受冲击可能。国内资本市场短期呈现情绪性杀跌与风险偏好低迷。结合主要指数估值来看，当前位于较有配置价值的估值区间，沪深300现PE估值10.9倍左右，近五年估值分位数位于底部30%区间，历史上2016年熔断、2014年牛市起点估值分别为11倍、9倍。A股上市公司业绩2018年中报增长基本符合预期，但下半年业绩增速下行趋势以及明年宏观经历悲观展望影响市场估值修复。

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；把握权益市场波动性提升及基本面驱动带来的配置机会，对资产反复审视、优化配置，获取超额受益。

四、产品开放信息

本产品每年3月、6月、9月、12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9月14日