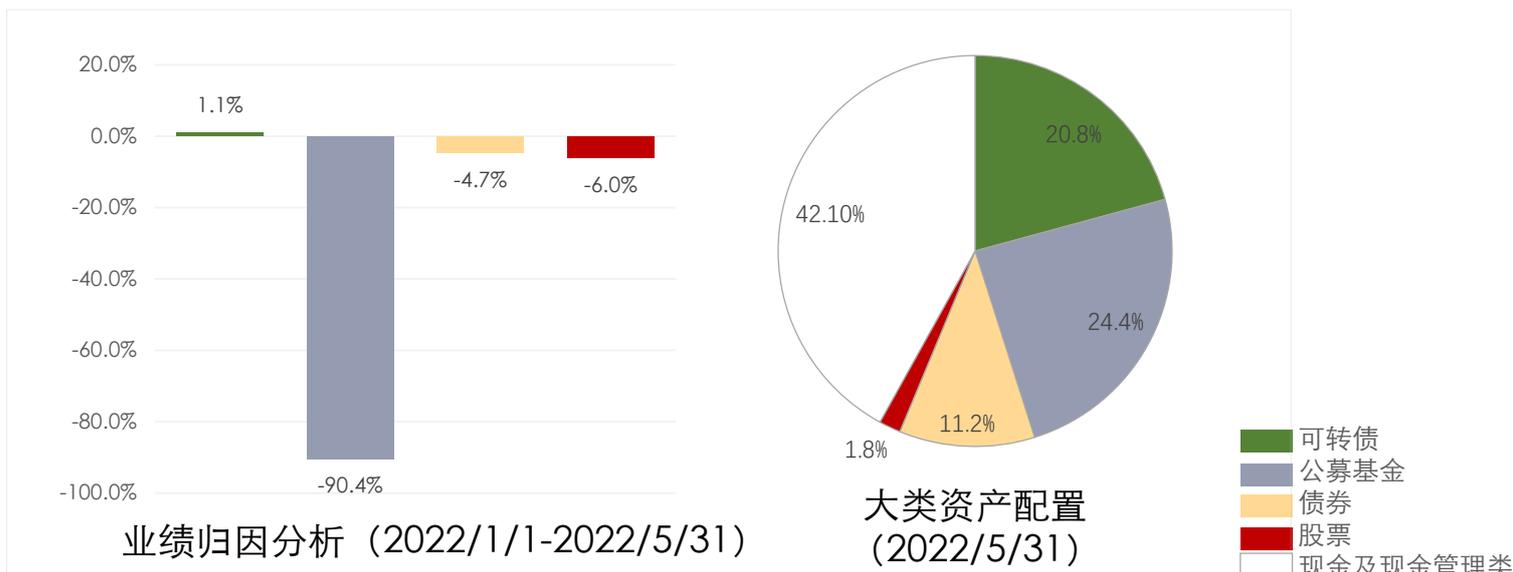




## 投资组合



## 产品概况

成立时间	2017-8-17	投资经理	吴林峰 王铮
产品类型	股债混合型	托管机构	中信证券
开放日	每周一、周三、周五为申购开放日，仅可申购；每月18号为赎回开放日，仅可赎回		
固定费用	固定管理费：1%/年 托管及外包服务费：0.05%		
业绩报酬	业绩比较基准0%，超过业绩比较基准的部分管理人计提20%		

## 投资经理回顾与展望

受部分城市多点散发疫情影响，5月中旬披露的主要经济金融指标显示国内经济面临较大的短期下行压力，尤其是4月信贷数据总量与结构双双回落，显示实体经济融资需求继续走弱，4月的工业增加值、社会消费品零售总额、工业企业利润等指标同比均负增长。

随后，国家相关部门出台的一系列稳增长、稳就业的政策开始落地，为了市场注入了信心，主要包括5年期LPR利率大幅下调15个BP，央行下调首套房贷利率下限，以加快退税和专项债发行的相关财政政策。上海从6月1日起全面恢复正常生产生活秩序，北京疫情形势也有所缓解，国内疫情整体好转，利于后续稳增长政策的持续落地。5月股票市场低位反弹，万得全A指数上涨5.9%，尤其是代表中小票的国证2000指数上涨11.2%，领涨主要宽基指数，同时小票转债也出现多轮短期拉涨行情。

但受美联储加息、全球经济衰退预期以及俄乌冲突背景下的通货膨胀影响，权益市场的整体反弹空间面临一定制约。

国内债券市场方面，受益于宽松的货币政策以及基建加速利好城投预期的双重影响，短久期城投债备受市场机构青睐，多次出现几十倍的投标倍数，显示市场情绪高涨。

产品资产配置方面，偏股混合型产品在4月末权益市场低迷带来转债参数修复的时机下，精选部分可转债的投资机会；偏债混合型产品受益于股票市场反弹，相关权益敞口带来正收益，在城投债投资上继续严控久期，等待更为合适的投资窗口。

本报告中的内容仅供参考，不代表任何确定性的判断，亦不构成投资建议。获得本报告的机构或个人若据此做出投资决策，应自行承担投资风险。在任何情况下，本公司或本公司员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失承担任何责任。本报告中所展示的产品过往业绩并不预示其未来表现，亦不作为本公司其它产品业绩的保证。市场有风险，投资需谨慎。