

中融信托·展博 2 期 投资月报（2017.11）

一、产品业绩表现（截至 2017 年 11 月 30 日净值）

1. 业绩表现

产品名称		中融信托·展博 2 期证券投资集合资金信托计划	
成立日期	2010 年 8 月 4 日		
单位净值	2.7174		
单位累计净值	2.7174		
成立以来回报	171.74%	同期沪深 300 表现	39.27%
最近一个月增长率	-4.92%	最近一个月沪深 300 表现	-0.02%
最近一年增长率	14.31%	最近一年沪深 300 表现	13.23%

2. 净值走势图



二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)	行业板块	占总资产比例 (%)
银行	24.65	基础化学	2.22
电子制造	15.37	交运设备服务	2.22
保险	7.83	白酒	2.17
光学光电子	5.98	医疗器械	2.07
白色家电	3.15	房地产开发	2.03
煤炭开采	3.07	化工新材料	1.07
零售	2.9	综合	1.02
合计		75.75	

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。市场有风险，投资需谨慎。

三、市场分析

2017 年是非常典型的全球经济同步增长的一年。年初至今 S&P500 上涨 17%，纳斯达克指数上涨 26%，金融危机以来美股一直处于上涨通道；全球各国同样处于非常良好的状态之中，2017 年全球主要国家指数都出现了 10%-20% 多的增长，大部分创出了近几年历史新高。较强的全球宏观环境拉动中国出口，同时传统产业过去 6 年调整到位目前正处于周期复苏中，两者叠加使得 2016 年 1 季度以来的增长反弹更为强劲。

经济结构上新兴产业如电子、新能源、汽车、光伏、生物医药等发展态势仍然非常良好。政策上无论是监管水平还是产业扶持政策都越来越成熟。全国范围内各阶层的消费升级还在延续。虽然宏观层面全球和中国经济复苏确认，但政策层面全球经济复苏却是解决中国过去经济下滑阶段长期积累的问题的时机。只要基本面不出大问题，“金融去杠杆”将成为监管层的工作重点，地产调控政策也不会轻易放松。政策面收紧的尺度完全在管理层掌握之中，展博判断政策力度会适中，并不改变经济基本面的良好复苏态势。

近期特朗普减税获得通过是影响全球市场的重大事件。本次减税对美国企业构成显而易见的利好，但对全球经济的整体影响未必是正面的。减税会扩大赤字抬升美国国内通胀和利率，也可能导致美元回流，对新兴国家市场造成短期冲击。这是一个影响全球市场的潜在风险。

展博维持上个月市场大概率延续结构性慢牛行情的判断，仍然是优质龙头股受益。值得注意的是是一些优质龙头股今年以来涨幅巨大，预期充分存在调整需求，这在一个长期慢牛市场是必然的也是必要的。

目前我们主要投资于以下几个方向：受益于经济复苏和消费升级，而价格便宜的银行保险行业。银行业 PE 仍远低于其它行业，主要在于市场担心其资产质量。受益于经济复苏银行业资产质量改善估值也会得到恢复；个人业务也受益于消费升级。长期温和通胀环境对保险业非常有利，同时保险产品是经济发展到一定程度后的个人支出的重要方向，受益于消费升级。

受益于电子产业链向中国转移大趋势的企业。从数量看中国是全球电子产品最大的消费市场。中国有大量从事电子行业的高素质工人及工程师。近年来全球电子产业链不断向中国大陆转移，促成一大批优秀企业诞生与成长，未来这一趋势仍将延续。我们也对受益于消费升级（包括医药）的行业进行重点研究。

对于新能源汽车产业链，展博仍保持长期看好的态度。近期政策面上补贴下调的速度超出预期，前期部分个股涨幅过高，使得我们短期转为较为谨慎的态度，减持了该方向的大部分仓位。

后续市场整体判断，未来半年到一年，展博认为市场仍然处于结构性慢牛行情之中，但个股走势会出现较大分化。经济增长的季节性波动或许会带来市场的短期扰动，但不改变大的趋势。目前宏观层面的风险在于美国减税带来的加息超预期，市场层面的风险主要来自于部分股票今年涨幅过高。随着时间的推移，估值会逐渐消化，目前仍然是从下至上选股的时间窗口。

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。市场有风险，投资需谨慎。