

国泰君安·君享展博一号投资月报（2018.6）

一、产品业绩表现（截至 2018 年 6 月 29 日净值）

1. 业绩表现

产品名称		国泰君安君享展博一号限额特定资产管理计划	
成立日期	2013 年 3 月 28 日		
单位净值	1.5590		
单位累计净值	2.255		
成立以来回报	125.50%	同期沪深 300 表现	40.48%
最近一个月增长率	-0.18%	最近一个月沪深 300 表现	-7.66%
最近一年增长率	-7.47%	最近一年沪深 300 表现	-4.25%

2. 净值走势图



二、行业配置

出于风控考虑，我们在 6 月继续空仓观望，回避市场调整风险，资金用作现金管理。

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

2018年6月全球除中国以外的股市以震荡为主。全月美国市场纳斯达克指数上涨0.92%，标普500指数上涨0.48%。虽然有贸易战的阴影，但美国经济基本面仍然非常强劲，短期还看不到美国经济迅速下滑的风险，美国上市公司业绩预期良好，因此市场保持了一定的惯性。

全月欧洲股市英国微跌0.54%，德国下跌2.37%。贸易战的风险对德国这样的出口大国更大，对已经脱欧的英国反而较小。日本市场全月上漲0.46%，印度市场全月微升0.29%，台湾市场全月下跌0.35%，但韩国市场全月下跌4.00%，算是周边国家中跌幅较大的。

6月我们关注的市场中最差的就是A股市场和香港市场。全月沪深300下跌7.66%，创业板指下跌7.86%，香港恒生指数和恒生国企指数分别下跌4.97%和7.56%。

中国市场的下跌，贸易战阴影只是一个因素，短期更重要的是市场发现宏观去杠杆的力度越来越强。随着风险的不斷暴露，人民币汇率也在经济基本面走弱的预期下出现了一定程度的贬值，导致A股市场和香港市场双双出现大跌。

对贸易战我们坚持之前的判断，即不打或小打后迅速和解的概率最大，但现在出现中等规模且持续一段时间的贸易摩擦的概率在增大。但从长期来看，中美贸易战无法解决美国的根本问题，也无法阻止中国的崛起，无非是由于贸易战带来全球生产效率的损失，使得全球经济发展出现一定程度的减缓。我们认为长期大规模贸易战的可能仍然很小，因为这完全不符合中美双方的利益。

对宏观去杠杆，我们认为从长期来看并非坏事，但短期的风险暴露可能会让市场难以承受重负。不过，股票急速下跌后往往是投资的好时机，从我们和境外投资者的交流来看，降低负债率反而会增加他们对中国资产购买的兴趣。

我们认为市场已接近底部区域，但在贸易战和去杠杆的双重压力下我们无法判断什么时候在什么位置见底。目前我们已将仓位降至较低的水平，以防控风险为主，继续空仓观望，回避市场调整风险，资金用作现金管理。

后续市场整体判断，由于去杠杆和贸易战不确定性，市场短期内将以结构性机会为主。新兴产业如电子，军工，新能源，汽车，软件等行业值得关注，而防守性强且兼具消费升级属性的消费，互联网，医药等行业可能会出现良好的买点。

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。