

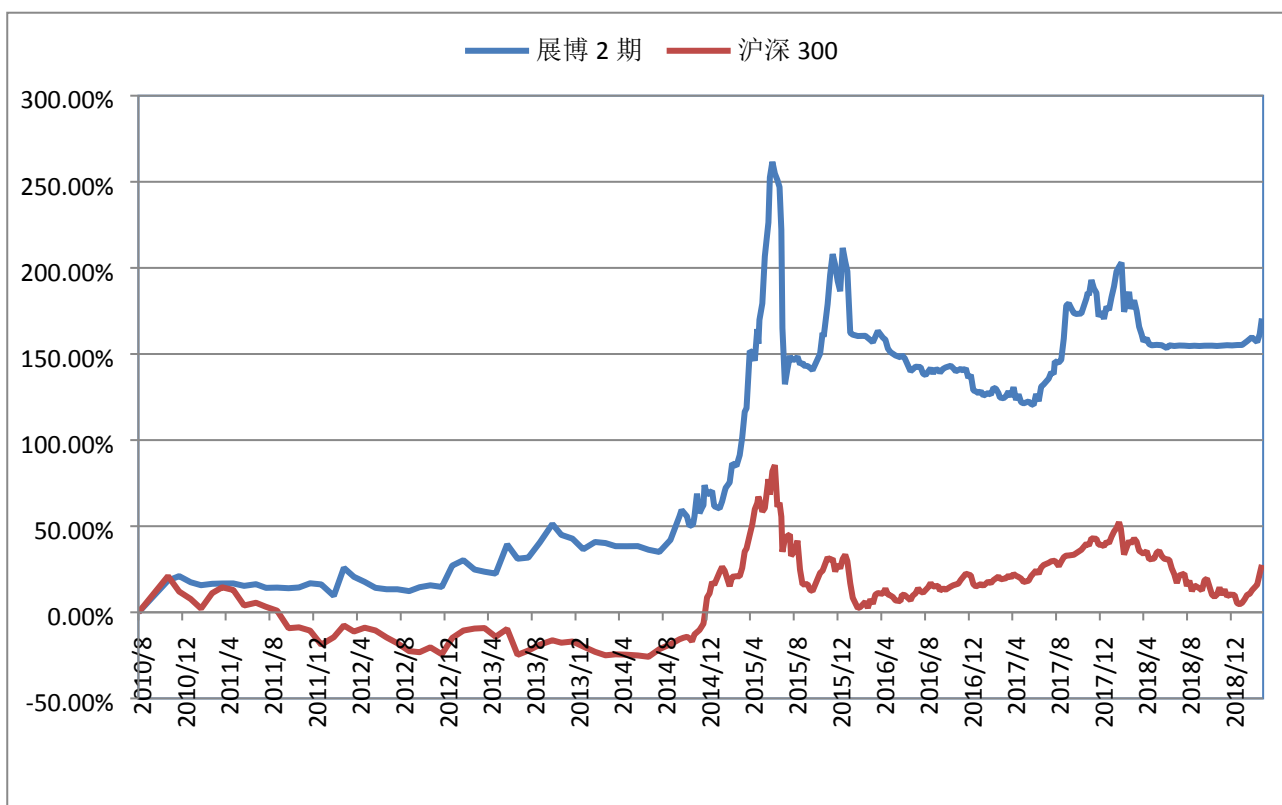
中融信托·展博 2 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2019. 2）

一、产品业绩表现（截至 2019 年 02 月 28 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证券投资基金		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	2.7065		
单位累计净值	2.7065		
成立以来回报	170.65%	同期沪深 300 表现	27.57%
最近一个月增长率	4.20%	最近一个月沪深 300 表现	14.61%
最近三个月增长率	6.20%	最近三个月沪深 300 表现	15.65%
最近一年增长率	-2.02%	最近一年沪深 300 表现	-8.80%

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	61.19	汽车	17.02
合计	78.21		

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

2019年2月美国市场在1月大幅反弹之后维持强势。全月纳斯达克指数上涨3.44%，标普500指数上涨2.97%，道指上涨3.67%。虽然美国经济基本面处于扩张末期，减税带来的刺激效应逐渐减弱，但去年底随着各方表态，市场风向转为加息已接近尾声。加上中美贸易战缓和，美股整体估值也较低，于是市场开始大幅反弹。我们前期对美股的两个描述“熊市休整”和“健康调整”，现在来看仍较为准确，只是美股的熊市很可能只是以震荡形式来完成，与我们A股的不同。我们仍然认为虽然美股短期内涨幅有限，但整体仍然健康。从历史经验来看，美国市场不强不弱的状况通常有助于全球其它国家市场的良好表现。

2月A股表现惊艳。全月沪深300指数上涨14.61%，上证综指上涨13.79%，创业板指数上涨25.06%。回头看来，随着去年10月国内政策密集出台，政策底已经形成。11月G20会议上中美达成了暂时休战的协议，12月受美股拖累市场再次下探，形成了市场底，只是这次的市场底并不比政策底低。随着1月美股反弹，全球市场风险偏好提升，A股也迎来反弹，双底形成。再加上1月底证监会主席更换，国家各方面利好频出，天量社融出现，对外资的开放加大，中美短期和解的概率增大，市场意识到前期对中国前途的判断过于悲观，而国家需要一个强大的资本市场。于是市场在2月出现大幅度的修正，甚至出现了一定程度的逼空行情。这其中，外资的勇敢抄底使得白马股从底部大幅反弹，而对活跃资金监管的放松使得弹性股票大幅反弹。

2月港股恒生指数全月上涨2.47%，国企指数上涨3.01%。香港市场并未完全跟随A股的脚步，一是由于香港市场前期并未像A股一样过于超跌，二是香港市场以国际资金为主，并不会像A股那样受国内市场情绪影响，三是本月A股赚钱效应太强，存在资金分流回A股的现象（这种现象在2014年底至2015年曾经发生过）。但我们仍看好香港市场，如果中国经济如预期一样并不太差，而A股与港股价差拉得过大的话，港股一定会在某个时间点被价值发现而出现快速上涨。

本月欧洲市场表现也比较好，德国上涨3.07%，法国上涨4.96%，英国由于脱欧问题只上涨1.52%。2月新兴市场里中国是耀眼的明星，而其它市场则涨跌不一。巴西全月下跌1.86%，韩国下跌0.43%，印度下跌1.07%，印尼下跌1.37%。与中国经济关系密切的澳大利亚上涨5.19%，台湾市场上涨4.60%，日本市场上涨2.94%

2月美元指数小幅上涨0.7%，全月人民币兑美元稳中有强，小幅升值0.3%。

从去年10月起我们认为A股市场预期已经发生了相对积极的变化，出现政策底。12月受美股拖累，出现市场底。随着春节后的复工，积极因素越来越多：中央已经明显出现政策转向，资金面显著宽裕；中美贸易战进入新常态，预期最坏的时候已经过去；经过2018年的下跌，市场风险已很大程度释放；科创

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。

板的快速推进使得市场风险偏好转强。随着两会的召开，扶持经济与民营企业的政策也在逐渐落地。虽然目前国内经济仍处于周期向下，上市公司短期业绩压力较大，但从近期的经济数据看，实体经济并没有想象中的差。因此我们认为市场 2500 点已经成为历史大底，即使在目前 3000 点左右的位置，从长期来看也很可能是底部区域。

我们认为投资中国的大逻辑未变：低人均收入水平，高人力资源素质，较高的储蓄率以及广大的国内市场潜力。目前政策看来是在往着通过进一步改革开放释放国家潜力的方向走。目前资金面，基本面，情绪面都在继续往边际改善的方向发展。我们已恢复到较高仓位，以银行，科技，以及周期向上的农业板块为主，包括其它各行业板块中的优质公司都有所布局。

后续市场整体判断，宏观经济状况虽仍处于下行，但好于预期的概率较高。市场已经见底，机会较多。未来发展前景广阔且业绩能穿越宏观周期的行业如通信，创新药，新能源，互联网，软件等行业值得关注；现金流好且估值较低分红收益率较高的蓝筹股也会有所表现；对宏观周期过于担心但出现预期修复的周期性较强的股票也可能出现较大的反弹。

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。