

中融信托·展博 2 期 投资月报 (2017.10)

一、产品业绩表现 (截至 2017 年 10 月 31 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	2.8579		
单位累计净值	2.8579		
成立以来回报	185.79%	同期沪深 300 表现	39.29%
最近一个月增长率	4.59%	最近一个月沪深 300 表现	4.44%
最近一年增长率	19.09%	最近一年沪深 300 表现	19.96%

2. 净值走势图



二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)
有色	27.41
计算机	23.15
银行	17.28
保险	5.44
汽车制造	5.01
家电	4.54
零售	4.08
电气机械	3.59
证券	3.1
其它	4.45
合计	98.05

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。金融危机以来美股一直处于上涨通道之中，美国成为全球经济复苏的领导性力量，全球各国也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，大部分都创出近几年历史新高。在这样的全球宏观环境中，中国的出口出现了较大程度增长，使得中国经济自 2016 年 1 季度以来的复苏更为强劲。

中国传统产业在过去 6 年的调整期内逐渐出清，很多子行业已有周期见底征兆。供给侧改革的坚决执行加快落后产能淘汰加速行业整合，行业龙头资产负债表迅速改善。新兴产业发展态势仍然非常良好，全球电子产业链、汽车产业链向中国转移的趋势一直没有停止；互联网及移动互联网产业已有数家世界级企业诞生；生物科技方面回国创业的海外学者越来越多。城市化进程以及三四线城市消费升级的趋势还在延续。政策面上自 2011 年以来中国经济一直处于转型调整期，货币政策、地产政策作为逆周期调节工具承担了较大的对冲短期经济下滑功能，转型升级赢得时间；负面影响则是全社会负债率走高。随着全球及中国经济复苏的确认，良好内外部环境为解决这一风险创造有利条件。只要基本面不出大问题“金融去杠杆”将成为监管层工作重点，地产调控政策也不会轻易放松。政策面收紧并不会改变基本面的良好复苏态势。

在经济复苏政策偏紧的外在条件下，展博预计市场大概率延续结构性慢牛行情。偏传统行业龙头优势继续增强，市场份额不断扩大，盈利能力持续增长，这样的公司股价会稳定走高。新兴行业方面，质地优秀，研发投入高，业绩增长好的公司会继续得到市场青睐。

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个人支出的重要方向，受益于消费升级。

受益于新能源汽车产业链发展的企业。新能源汽车的大发展是未来 10 年甚至更长时间非常确定的一个方向，带来对上游重要原材料需求的爆发；同时我们也重视对产业链中下游企业投资机会的研究。

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转移，促成一大批优秀企业诞生与成长；未来这一趋势还将延续。另外，我们也对受益于消费升级（包括医药）的行业进行重点研究。

未来半年到一年，展博认为市场仍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。目前看不到宏观及市场层面较大的风险，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。