

## 中融信托·展博 2 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2018.10）

### 一、产品业绩表现（截至 2018 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证券投资基金		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	2.5474		
单位累计净值	2.5474		
成立以来回报	154.74%	同期沪深 300 表现	9.64%
最近一个月增长率	0.07%	最近一个月沪深 300 表现	-8.29%
最近三个月增长率	0.09%	最近三个月沪深 300 表现	-10.34%
最近一年增长率	-10.86%	最近一年沪深 300 表现	-21.29%

#### 2. 净值走势图



子基金：无

### 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 (%)
场外货币基金	40.17	合计	40.17

#### 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10月美国市场终于出现了预期之中的大跌，全月纳斯达克指数大跌9.20%，标普500指数下跌6.94%，道指下跌5.07%。这是自今年2月以来美股又一次较为深度的下跌，几乎抹平了全年涨幅。美国经济基本面仍然强劲，减税带来的刺激效应将逐渐减弱，而贸易战的负面影响已经在一些上市公司业绩中开始体现。在美联储于上月底加息一次之后，联邦利率区间已达2%-2.25%，十年期国债收益率已经站在3%以上，而且仍然有很多专业人士认为美联储加息过慢，造成了严重的资产泡沫。因此尽管特朗普对美联储加息不满，预期未来的加息仍将持续进行。我们测算，从估值来看，目前美国市场虽然仍处于高位，但比历史估值中枢也仅高15%-20%，并非不可忍受。短期来看，美股上升空间有限，可能会通过继续调整来释放估值压力，也会可能会通过高位盘整，用时间来消化高估值。如果是前一种方式，则对全球市场会继续带来下行压力。

10月沪深300指数下跌8.29%，上证综指下跌7.75%，创业板指数下跌9.62%。10月中上旬，在外部市场下跌以及股权质押造成的去杠杆压力下，A股市场持续下跌，并出现了一定程度的恐慌。随着10月19日之后救市政策密集出台，中美贸易战出现和解迹象，扶植民营经济也开始成为正式的政策号召，市场开始稳定并出现反弹。虽然一些重要上市公司三季报业绩大幅低于预期，但从情绪面来说，市场情绪已经出现了恢复。

港股恒生指数全月大幅下跌10.11%，国企指数下跌7.98%。香港市场在资金面上跟随美国，基本上跟随中国，不可避免同时受两个市场影响。同期全球大多数国家市场受美股下跌影响都出现了较大程度的下跌，其中韩国市场跌幅较大，达到13.37%。10月美元指数上涨2%，人民币兑美元贬值1.3%但守住了7月的关口。

上月我们认为市场的负面预期难以短期内扭转，高负债等长期问题也难以在短期内解决，中美全方位的摩擦似乎有加剧之势。由于10月下旬的一系列政策，市场预期已经发生了相对积极的变化，市场本身也有超跌反弹的需求。但长期高负债问题仍然存在，这会压制进一步政策刺激的空间。经济下行周期中上市公司未来半年的业绩压力仍会较大。因此我们的判断没有出现大的变化，即市场已接近底部，但很快转牛仍然不太现实。

不过我们一贯认为，股票急速下跌后往往是投资的好时机。投资中国的大逻辑仍然成立：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。关键是要通过进一步改革开放，释放这些潜力。随着美股也开始下跌，美国经济最为强劲的一段时间或即将过去，某种程度上这有利于中美贸易摩擦的和解。（但美股大跌对全球经济的负面影响也显而易见）。我们维持市场已接近底部区域的判断，

#### 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。

2500 点左右是一个明显的政策底,但是否也是市场底,需要未来进一步的经济数据和上市公司业绩来验证。我们已将仓位降至非常低的水平,以防控风险为主,部分资金购买场外货币基金,剩余资金用作现金管理。

后续市场整体判断,宏观经济状况仍存在较大不确定性,即使市场见底,也将以结构性机会为主。未来发展前景广阔且业绩能穿越宏观下行周期的行业如医药,新能源汽车,互联网,软件等行业值得关注,现金流好且估值较低的蓝筹股也可能会有较好表现。

---

**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。