

## 中融信托·展博 2 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2019.3）

### 一、产品业绩表现（截至 2019 年 03 月 29 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	2.8159		
单位累计净值	2.8159		
成立以来回报	181.59%	同期沪深 300 表现	34.62%
最近一个月增长率	4.04%	最近一个月沪深 300 表现	5.53%
最近三个月增长率	10.41%	最近三个月沪深 300 表现	28.62%
最近一年增长率	7.75%	最近一年沪深 300 表现	-0.67%

#### 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 (%)
汽车	23.19	银行	21.31
房地产	16.34	家电	10.13
计算机	4.75	食品饮料	3.08
合计	78.80		

#### 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3月美国市场继续维持反弹态势。全月纳斯达克指数上涨2.61%，标普500指数上涨1.79%，道指相对较弱几乎没有上涨。虽然美国经济基本面在1季度处于相对较弱的状态，但美联储也快速做出调整，全年加息预期几乎降低为零。当前中美贸易战缓和，中国经济出现企稳回升迹象，而美股整体估值也相对合理，市场的反弹是合理的。从美联储的表态来看，在充分吸取上世纪30年代危机经验之后，美国货币政策是“宁宽勿严”。即使美联储对2019年2季度之后的经济增长非常有信心，但也不急着加息，除非通胀水平持续稳定在2%甚至2.5%以上一段时间。在货币政策的呵护下，美股的“熊市休整”很可能以震荡形式来完成。如果把2018年2月开始的下跌看作是调整的开始，则美股的“熊市”已经持续了1年左右，而历史上美股熊市通常也就持续1年多一点，因此不排除年内美股结束调整创出新高的可能。至于市场担心的收益率曲线倒挂，我们并不是特别担心。首先收益率曲线是动态的，倒挂未必能一直持续。其次收益率曲线倒挂对衰退时点和幅度的预测性并不是太好。从经济周期来看，衰退每6-10年必然会发生一次，但不同程度的衰退对股票市场的影响可谓天壤之别。只要市场估值处于合理区间，就没有必要过于担心。目前这种美国股票市场不强不弱，且美元预期走低的状态，对全球权益类市场的表现都有支撑作用。

3月A股继续表现强势。全月沪深300指数上涨5.53%，上证综指上涨5.09%，创业板指数上涨10.28%。回头看来，去年10月形成了政策底，12月形成了市场底，2018年的2441点已经成为与2005年998点，2008年1665点，2013年1850点类似的铁底。铁底之间的时间间隔平均每4年一次，且底部逐步抬高，这是符合我国经济存在3.5-4年小周期的特征和GDP逐年增长的态势的。从历史经验来看，每次铁底之后市场都会修复性大幅反弹，而随着反弹的持续，赚钱效应的增长，场外资金会跟风而至，使得每次铁底之后都逐渐形成泡沫化的快牛。让快牛变慢是管理层和很多投资者的意愿，随着市场的逐渐发展，快牛变慢牛的条件也逐渐成熟。但真正让每次牛市成为慢牛，可能仍需要一个比较长期的过程。因此我们仍然需要做好这次牛市速度快于预期的准备，特别是在场外资金充裕，经济数据超预期，及政策超预期（改革或减负）的情况下。

3月港股恒生指数全月上涨1.46%，国企指数几乎没有上涨。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A股的赚钱效应使得资金存在分流。目前大型机构投资者对于中国经济的预期仍然充满分歧，即虽然大家认同中国经济的边际改善已经明显超出之前的悲观预期，但改善的持续性和力度仍有待观察，香港市场一贯是宁愿等待经济数据的验证。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。

#### 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。

本月欧洲市场表现也不错，法国上涨 2.10%，英国上涨 2.89%，意大利上涨 2.76%，但德国和西班牙几乎没有上涨。3 月台湾市场上涨 2.42%，日本，韩国分别下跌 0.84%和 2.49%，印度上涨 7.82%，而其它市场如越南，印尼，巴西等则没有特别突出的表现。

3 月美元指数继续小幅上涨 1%，全月人民币兑美元保持稳定，小幅贬值 0.5%。

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充满不确定性，但从近期的经济数据看，实体经济并没有想象中的那么差，甚至是较为超出预期的。我们认为市场 2500 点已经成为历史大底。

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。我们已恢复到高仓位，以低估的银行，汽车，地产和家电行业板块为主，但其它各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；而低估值的周期性股票在对宏观经济的预期修复下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。