

平安·展博新兴产业资金信托

第4信托年度第5次（总第36次）信托投资报告

（2017年5月1日至2017年5月31日）

（一）信托财产的投资构成

1. 信托资产组合

序号	资产组合	占信托总资产比例（%）
1	股票	96.32
2	现金	3.68
合计		100

2. 股票投资组合

行业分类	占信托总资产比例（%）
银行	87.37
新材料	8.69
其他	0.26
合计	96.32

（二）当月投资情况分析

1、投资分析：

5月以上证指数来看维持区间震荡，但不同指数和个股间严重分化。本月市场影响最大的是流动性和政策面。管理层对于金融去杠杆的态度坚决，证监会重申券商不得开展资金池性质资管业务，同业存单天量到期，市场流动性紧张，利率持续上行，同期公布的宏观经济数据也出现回落。因此虽然外盘迭创新高，A股在流动性和经济走势与外盘错配的情况下，市场一方面整体走势低迷，众多高估值的中小票反复下跌并击穿2638点时的低位，另一方面以漂亮50为代表的一批价值股则受到资金的青睐，保险、银行、家电、电子等行业的龙头个股持续走高。上证指数全月只微跌1.19%收于3117点，但个股呈现冰火两重天的走势，以大盘低估值蓝筹特征的上证50指数大涨5.63%，创业板指数则下跌4.70%至1764点，再创调整新低，代表中小股票走势的中证500指数更大跌6.24%。分行业看，银行、非银金融、食品饮料、家电、石油石化等涨幅居前，国防军工、农林牧渔、有色金属、电力设备等跌幅居前。

2、效果评估：

5月31日最新单位净值 188.32，本月净值上涨 3.95%；全月上证指数下跌 1.19%。

（三）下月投资策略布局

1、预计投资方向：

看好品牌低估值蓝筹、消费升级、PPP领域、新区建设、国企改革、化工细分行业龙头、先进制造业等板块。

2、投资操作：

操作上重点关注经济补库存周期的指标，以及资金面和流动性的变化，灵活配置仓位，积极挖掘价值低估的优质公司的投资机会。

3、投资预期：

我们认为中国经济目前的阶段性回落和金融去杠杆，都是一种出清。在全球经济的复苏外围股市连创新高的背景下，中国虽然因其自身的特点导致不同步反而调整回落，但出清后将更有利于迎接未来的巨大机会，而这一时期的带来我们判断并不遥远，市场的中期机会渐行渐近。A股的生态环境正在发生重大变化，优质公司有望持续获得溢价提升。

2017年5月

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