

平安财富*投资精英之展博集合资金信托投资月报（2018.9）

一、产品业绩表现（截至 2018 年 09 月 28 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	平安财富*投资精英之展博集合资金信托证券投资基金		
成立日期	2011 年 09 月 28 日		
单位净值	159.29		
单位累计净值	159.29		
成立以来回报	58.29%	同期沪深 300 表现	31.73%
最近一个月增长率	0.74%	最近一个月沪深 300 表现	-3.13%
最近三个月增长率	1.39%	最近三个月沪深 300 表现	-2.05%
最近一年增长率	-8.14%	最近一年沪深 300 表现	-10.36%

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	20.00	银行	10.11
合计	30.11		

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内容或部分，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9月美国市场略显疲态。纳斯达克指数微跌0.78%，标普500指数微涨0.43%，但代表传统经济的道指仍然上涨了1.90%。美国经济基本面仍然强劲，减税带来的刺激效应拉长了经济成长期，而贸易战的负面影响对美国基本没有显现。美联储符合预期地于月底加息一次，联邦利率区间已达2%-2.25%，市场预期年底会继续加息一次。从估值来讲，美国市场已处于历史高位，但仍处于可忍受的范围内。不过，美国10年期国债收益率已破3%，如果明年继续加息3-4次的话，联邦利率会达到3%以上而十年期国债很可能破4%，加上减税效应减退以及贸易战带来的负面影响，会对美股带来较大调整压力。

9月A股市场沪深300指数出现3.13%的反弹，而创业板指数继续下跌1.66%，显示市场对中小企业预期仍然悲观。港股恒生指数下跌0.36%，国企指数反弹1.31%。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，未来也会面临一些压力。好在香港市场估值不贵，而且长线资金较多，只要不出现金融危机，现金流良好的中大型企业是有估值底线的。但近期在香港市场集中上市，主要靠市场预期支撑的创新类股票压力会较大。

9月美元指数持平，人民币对大多数发达国家货币略有贬值。美元指数如果未来随着美联储加息持续走高的话，对全球经济会造成威胁，不排除新兴市场出现危机的可能。全月英法德韩股市波动不大。比较亮眼的是日本股市，全月上涨5.49%，与经济和政治日趋稳渐成熟有关。但印度市场出现了6.26%的下跌，主要由于高油价加剧了印度的赤字，导致卢比走弱，加上估值偏高引发调整。这也可以解释印度近期靠拢俄罗斯并不顾美国禁令从伊朗进口原油的行为。

上月我们认为中国市场的疲弱，更多是自身的问题，如人民币汇率，去杠杆，社保征收等。但从近期看，中央已经采取各种政策措施来进行对冲。当然，市场的负面预期难以短期内扭转，高负债等长期问题也很难在短期解决。而外部环境上看，在11月6日美国中期选举之前，中美全方位的摩擦似乎有加剧之势，因此期望市场很快转牛似乎并不太现实。

不过，股票急速下跌后往往是投资的好时机，我们认为中国目前在大方向上并没有太大问题，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是中国继续成长的仍然不变的长期动力。股票市场或已充分反映悲观预期，如果有传闻的减税政策出来并确实落地，将构成预期外的利好。我们也倾向于认为导致中美及全球多轮的贸易摩擦不会持续扩大化下去。

我们维持市场已接近底部区域的判断，除非有黑天鹅出现，初步判断2500点左右是一个合理的底部区域。大概率是在2500-3000点之间的区间震荡。目前我们已将仓位降至较低的水平，以防控风险为主，少量加仓了低估值的银行。

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。

后续市场整体判断，由于宏观经济状况的不确定性，市场短期内将以结构性机会为主。新兴产业如军工，新能源汽车，软件等行业值得关注，但要注意分析是否会受贸易战影响。而防守性强且兼具消费升级属性的消费，互联网，医药等行业需要耐心等待良好的买点，重点关注估值是否已具有较大的安全边际。现金流好且估值较低的蓝筹股在震荡市中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。