

## 平安财富\*投资精英之展博集合资金信托投资月报（2018.11）

### 一、产品业绩表现（截至 2018 年 11 月 30 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	155.88		
单位累计净值	155.88		
成立以来回报	55.88%	同期沪深 300 表现	21.53%
最近一个月增长率	-0.18%	最近一个月沪深 300 表现	0.60%
最近三个月增长率	-1.42%	最近三个月沪深 300 表现	-4.85%
最近一年增长率	-6.39%	最近一年沪深 300 表现	-20.80%

#### 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 (%)
场外货币基金	32.46	银行	1.00
合计 33.46			

#### 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11月美国市场在下跌后出现震荡态势。全月纳斯达克指数上涨0.34%，标普500指数上涨1.79%，道指上涨1.68%。美国经济基本面处于扩张末期，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开始体现。美联储于9月底加息一次之后，联邦利率区间已达2%-2.25%，十年期国债收益率仍在3%左右，但收益率曲线开始平坦化，预示对长期经济预期开始悲观。近期美联储主席讲话认为美国金融系统仍健康稳定，预期未来加息仍将持续。但美联储一贯对于股票市场波动较为关注，预期未来1年内加息次数降为三次的可能性较大，之后或许将结束本轮加息周期。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，不过上升空间确实有限。

11月A股在政策底部日渐清晰的情况下维持震荡。全月沪深300指数上涨0.60%，上证综指下跌0.56%，创业板指数则反弹4.22%。上月政策密集出台，并伴有实际资金支持，稳定了市场情绪。本月市场对月底G20会议上中美达成和解存在一定期待，使得风险溢价下降，不少股票出现了像样的反弹。事实上，G20会议上中美达成了暂时休战的协议，之后达成一定程度和解的可能性也较大程度增加，这个结果是略超预期的。

港股恒生指数全月上涨6.11%，国企指数上涨4.77%，比中美两地市场都强。事实上全月亚洲主要市场都偏强，印度上涨5.09%，韩国上涨3.31%，日本上涨1.96%。但欧洲市场偏弱，英德法市场均下跌2%左右。巴西因为强势右翼总统的上台，带来类特朗普式的效果，在上月上涨10%之后继续上涨2.38%。11月美元指数小幅震荡，人民币兑美元略升0.4%，在7的关口出现了转向。

上月我们认为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，事实证明11月市场还是相对较暖的。但中美贸易战只是缓和，并不是一劳永逸地解决，预计未来仍将不断有摩擦产生。目前经济仍处于周期向下，高负债问题仍然存在，压制了进一步政策刺激的空间。上市公司未来半年的业绩压力仍会较大，在年报和明年一季报中会得到反映，而一季报是否拐点目前还不得而知。因此我们的中期判断没有出现大的变化，即市场虽已接近底部，但很快转牛仍然不太现实。明年上半年或许仍是一个布局阶段。

不过我们认为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，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，仅持有少量低估值的银行，部分资金购买场外货币基金，剩余资金用作现金管理。

#### 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，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所表现。

---

**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。