

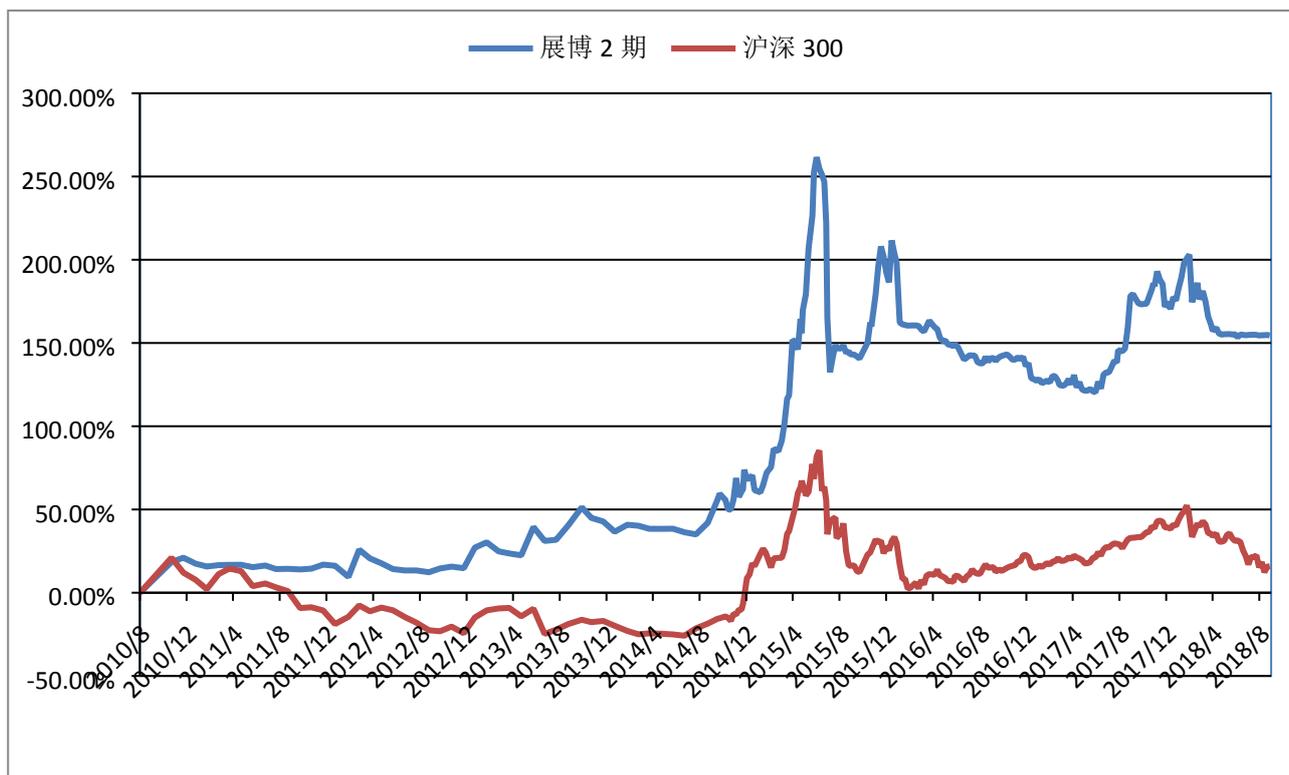
中融信托·展博 2 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2018.8）

一、产品业绩表现（截至 2018 年 08 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	2.5454		
单位累计净值	2.5454		
成立以来回报	154.54%	同期沪深 300 表现	15.93%
最近一个月增长率	0.01%	最近一个月沪深 300 表现	-5.21%
最近三个月增长率	-0.27%	最近三个月沪深 300 表现	-12.30%
最近一年增长率	-7.68%	最近一年沪深 300 表现	-12.76%

2. 净值走势图



子基金：无

二、行业配置

出于风控考虑，我们在 8 月继续空仓观望，回避市场调整风险，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。

三、市场分析

2018年8月美国市场纳斯达克指数再创新高，上涨5.71%，标普500指数上涨3.03%。美国经济仍然强劲，而股市之强更是超出预期。与之相反，8月A股市场沪深300指数下跌5.21%，创业板指数下跌8.07%，港股恒生指数下跌2.43%，国企指数下跌1.35%。

其实8月美国市场是一枝独秀。因为8月以土耳其里拉暴跌为代表，爆发了小规模的全球新兴市场危机，全球除美国以外的市场或多或少都有波及，甚至包括相对成熟的欧洲市场。全月英国股市下跌4.08%，法国下跌1.90%，德国下跌3.45%。日韩市场受影响较小，全月波动不大。避险资金流入美国是美国市场超预期强劲的一个重要原因。

当然中国市场的疲弱，更多的还是自身的问题，比如人民币汇率，贸易战的负面预期等。虽然近期中央去杠杆政策有所放松，也出现了财政刺激的预期，但基于现实的各级政府财政状况考虑，市场对财政刺激的能力和成效并不乐观。虽然中国改革开放的力度一直在加大，但一些短期不得不面临的阵痛也现实存在。比如社保征收力度加大导致对企业盈利状况的担忧就进一步降低了市场的信心。

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，将构成预期外的利好。

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。目前我们出于风控考虑，我们在8月继续空仓观望，回避市场调整风险，资金用作现金管理。

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，医药等行业可能会出现良好的买点，重点关注估值是否已具有较大的安全边际。

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。