

平安财富*投资精英之展博集合资金信托投资月报（2018.12）

一、产品业绩表现（截至 2018 年 12 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	155.92		
单位累计净值	155.92		
成立以来回报	55.92%	同期沪深 300 表现	15.32%
最近一个月增长率	0.03%	最近一个月沪深 300 表现	-5.11%
最近三个月增长率	-2.12%	最近三个月沪深 300 表现	-12.45%
最近一年增长率	-8.17%	最近一年沪深 300 表现	-25.31%

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 12 月美国市场出现 08 金融危机以来的单月最大跌幅。全月纳斯达克指数下跌 9.48%，标普 500 指数下跌 9.18%，道指下跌 8.66%。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。前期美联储主席讲话市场解读为加息的分水岭，而我们的解读为对美国金融系统健康稳定的确认，加息将会持续。果然美联储于 12 月再次加息，而市场对此有些预料不及，出现大幅下跌。从本轮经济周期的时间和股价跌幅上看，美股已经确认进入熊市。但从估值来看，目前美国市场估值仍处于合理水平。

从全年来看，标普 500 指数全年收跌 6.24%，道琼斯指数全年收跌 5.63%，纳斯达克指数全年收跌 3.88%，美股结束了 2012 年以来的年线 6 连阳。美股本该在 2016 年结束牛市进入调整期，但特朗普上台之后的强势共和党式的激进财政政策导致了繁荣在高位往后延续了 1-2 年。09 年经济企稳之后美联储首次加息是在 2015 年底，正式缩表是在确认经济完全复苏后的 2017 年四季度。对比 1929 年大萧条，经济是在 1933 年企稳，而美联储 1936 年就提高了银行准备金率，导致二次探底。相比较而言，本次美联储显然接受了上次的经验教训，收缩动作谨慎了很多。但其副作用则是资产价格高涨，贫富差距分化加剧，这也是特朗普上台的原因。遗憾的是，特朗普上台后并未开对正确的药方，反而启动了逆全球化进程，并发动了对全球第一贸易大国的贸易战，这对美国经济无疑是不利的。展望未来，我们倾向于认为美国决策者不会重复过去的错误，在美国市场进入熊市之后，美联储会更加谨慎，美国政府对贸易战同样也会更加谨慎，因此美国市场再次进入危机状态的可能性不大。但毫无疑问，美国战略和国内政治的变化导致全球经济发展的不确定性在加剧。

12 月 A 股震荡下行。全月沪深 300 指数下跌 5.11%，上证综指下跌 3.64%，创业板指数下跌 5.93%。10 月国内政策密集出台，11 月 G20 会议上中美达成了暂时休战的协议，市场在出现一定程度的稳定和反弹。但经济基本面的恶化不断得到数据确认，出于对 2019 年经济的担忧和美国市场暴跌的影响，市场继续出现下滑。从全年来看，上证综指下跌 24.59%，沪深 300 指数下跌 25.31%。创业板指数下跌最多达到 28.65%，而且这是创业板指数连续第三年下跌，2016，2017 年跌幅分别为 27.71%，10.67%，三年合计下跌 54%，距离 2015 年最高点下跌 69%。

港股恒生指数全月下跌 2.49%， 国企指数下跌 4.68%。本月主要新兴市场也都相对美国偏强，韩国下跌 2.66%，新加坡下跌 1.57%，印度下跌 0.35%，澳大利亚下跌 0.37%，巴西下跌 1.81%。但与美国经济联系紧密的日本暴跌 10.45%，英德法分别下跌 3.61%，5.46%，6.20%。资金流入新兴市场较为明显。但如果未来美股下跌超预期，从历史经验来看，新兴国家市场表现会比较糟糕。全年来看，主要发达国家市场全

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。

年下跌都在 10%-20%左右，新兴国家中巴西表现最好，全年上涨 15%，但扣除全年 18%的兑美元汇率的跌幅，以美元计价也是个位数的负回报。因此 2018 全球主要股票市场回报均不佳。

12 月美元指数小幅震荡，下跌 1.17%，全年上涨 4.13%。12 月人民币兑美元略升 1.2%，全年贬值 5.5%，完全属于可接受的范围。

从 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，市场本身也有超跌反弹的需求。但由于美国市场 12 月表现糟糕，拖累了 A 股。我们认为未来积极和消极因素都同时存在。积极因素是，中央已经明显出现政策转向，同时由于新一年的关系，汇率又有了更大的浮动空间（以保持每年内的汇率波动在个位数），使得政策灵活性受到的掣肘得以放宽。另外美国已经开始走到复苏末期，会降低美国政府开展贸易战的决心和能力。消极因素是：中美贸易战只是缓和，未来仍将不断有摩擦产生。目前国内经济仍处于周期向下，全球经济也开始出现拐点，而高负债问题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，业绩拐点是否会在半年内见到也不确定。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。

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。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。随着流动性逐渐宽松，无风险收益率下降，市场估值是有上升空间的，但市场是否整体上涨还需要上市公司业绩的配合。我们已将仓位降至非常低的水平，以防控风险为主。

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创新药，新能源汽车，互联网，软件等行业值关注，现金流好且估值较低分红收益率较高的蓝筹股也很可能会有所表现。

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。