

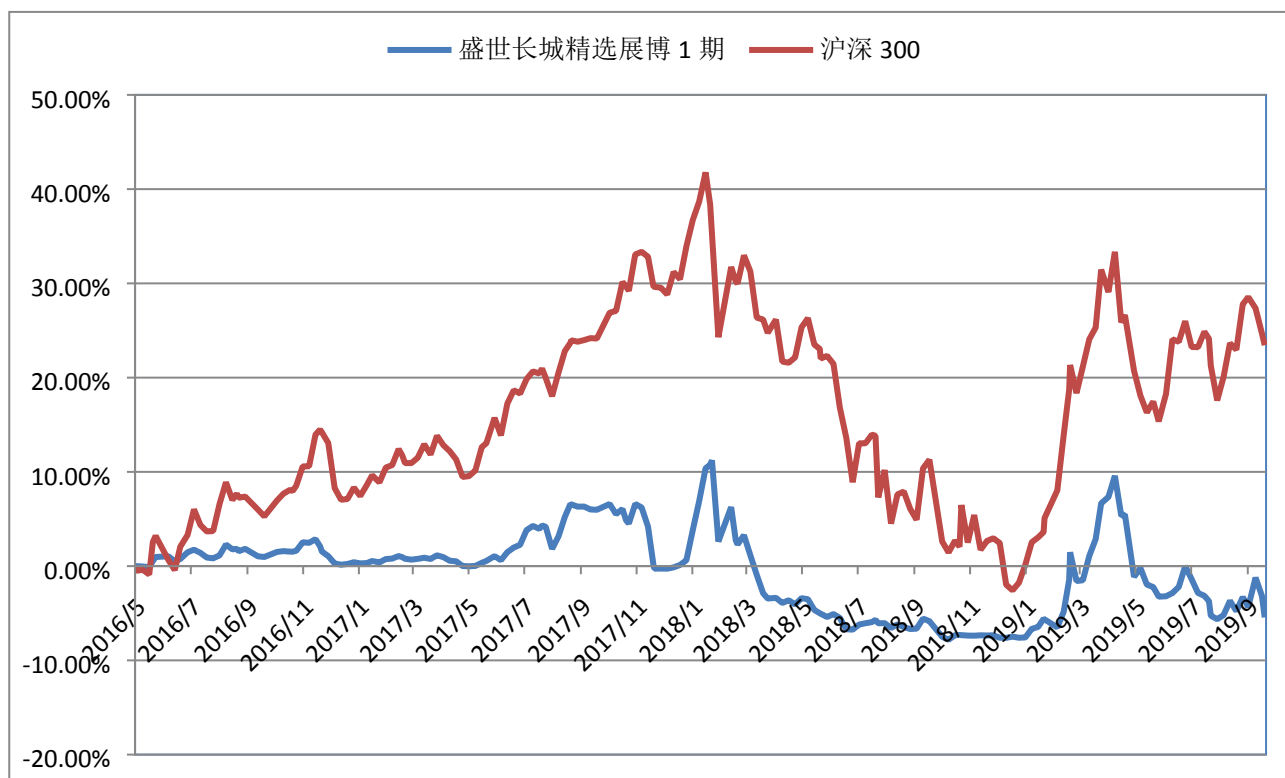
盛世长城精选展博 1 期私募投资基金投资月报（2019.9）

一、产品业绩表现（截至 2019 年 09 月 30 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	盛世长城精选展博 1 期私募投资基金		
成立日期	2016 年 05 月 12 日		
单位净值	0.9456		
单位累计净值	0.9456		
成立以来回报	-5.44%	同期沪深 300 表现	23.44%
最近一个月增长率	-0.70%	最近一个月沪深 300 表现	0.39%
最近三个月增长率	-3.31%	最近三个月沪深 300 表现	-0.29%
最近一年增长率	0.42%	最近一年沪深 300 表现	10.92%

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 (%)
电子元器件	30.45	基础化工	13.58
银行	11.70	房地产	10.14
合计		合计	65.87

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

2019年9月美股市场继续高位震荡。全月纳斯达克指数上涨0.46%，标普500指数上涨1.72%，道指上涨1.95%。继7月底美联储降息0.25%之后，9月美联储启动年内第二次降息，下调联邦基金利率0.25%至1.75%-2.0%之间。我们对美国货币政策一直是“宁宽勿严”的判断，而目前美国经济和金融数据中的负面消息不断增多，因此降息符合我们的预期。而降息之后的美股市场并没有表现得强劲，显示市场对经济担忧有所加剧。国际政治变化主导了短期的市场走势，每当中美贸易战有缓和消息释出，市场都会上涨，说明其已成为全球经济的主导变量。从中美双方的利益和实力而言，各退一步握手言和是大概率事件，但其中的过程却非常难以判断，导致市场波动加大。中美在各层面的摩擦有可能长期持续下去，直到美国各界接受中国崛起的事实。

9月A股也基本处于震荡态势。沪深300指数上涨0.39%，上证综指上涨0.66%，创业板指数上涨1.03%。即使没有像美国那样正式降息，A股在贸易战恶化的背景下也表现出了相当程度的“韧性”。随着贸易战进入相持阶段，对中国经济中长期发展的信心逐渐体现。即使在经济数据不太好的情况下，消费股和科技股也逐渐活跃。特别是科技股，国产替代在之前可能仅仅只是一个概念，而目前已经成为从基本面上看正在发生的现实。如果中国在全球科技终端产品制造上的市场份额能不受贸易战负面影响而持续保持领先的话，那么过几年回头来看，中美贸易战可能反而促进了中国的科技产业链升级。

9月以美元计价的MSCI中国指数微弱下跌0.26%，主要与在美国上市中概股下跌有关，因为月底传出消息，美国有可能限制美国资金投资中国股票，甚至会让在美国上市中概股退市。我们认为这个情况发生的概率非常低，因为这样的行为对中国并没有太多影响（国家早有想法让中概股回上海或香港上市），反而极大损害美国的立国基础和信用。本月港股恒生指数上涨1.43%，国企指数上涨1.17%，香港本土政治事件仍在继续，但全球资本市场似乎都开始对其进行冷处理，因此香港市场走势基本上和全球市场一致。我们仍然强调，香港市场里很大一部分非香港本地股之前的下跌完全是由于情绪导致的错杀，估值已经非常便宜，是长期布局的好时机，事实上不少优秀的股票和估值极低的股票已经开始反弹。9月MSCI新兴市场上涨1.69%，MSCI发达市场上涨1.94%，MSCI全球上涨1.91%。由于美国降息，全球市场整体呈现弱反弹态势。

9月美元指数小幅上涨0.57%至99.4。9月离岸人民币兑美元略升0.29%至7.14。我们对于人民币兑美元汇率并不悲观。支撑人民币基本面的是中国巨大的生产能力和全球第一的消费市场。由于美国国内经济的衰退迹象，以及美联储的持续降息，本轮强势美元很可能已到周期尾声。而一旦中美贸易战缓和，哪怕只是阶段性缓和，人民币都可能随时回到7以内。

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。

自去年二季度起开始的中美贸易战，已经持续了将近1年半。而从去年10月起我们认为A股市场已经发生了相对积极的变化。面对美方旷日持久的压力，中国政府的应对政策越来越成熟，企业的准备也逐渐充分，因此只要不出现黑天鹅事件，贸易战对中国经济的边际影响应该会越来越小。中国市场长牛的大方向不变，只是在全球及国内经济仍充满不确定性的情况下，顺畅的整体牛市或许需要更长时间，但市场的结构性行情已逐渐增多。

我们认为投资中国的大逻辑未变：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。目前政策看来是在往进一步改革开放的方向走，因此我们对中长期投资中国市场充满信心。但短期内中美贸易战对经济和市场的风险仍然难以评估。我们认为市场结构性行情逐渐丰富起来，仓位继续保持中高位水平，主要投资于科技行业以及低估值的地产和银行。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔，业绩能穿越宏观周期，具有自主可控属性的行业如通信，电子，创新药，新能源，互联网，软件，消费等行业值得关注；估值较低且分红收益率较高的蓝筹股也会有所表现。

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。