

华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2019.1）

一、产品业绩表现（截至 2019 年 01 月 31 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	华润信托·展博 1 期证券投资集合资金信托计划证券投资基金		
成立日期	2009 年 06 月 15 日		
单位净值	446.33		
单位累计净值	446.33		
成立以来回报	346.33%	同期沪深 300 表现	7.94%
最近一个月增长率	1.78%	最近一个月沪深 300 表现	6.34%
最近三个月增长率	1.91%	最近三个月沪深 300 表现	1.52%
最近一年增长率	-20.20%	最近一年沪深 300 表现	-25.12%

2. 净值走势图



子基金：精选 A 当期净值为：234.57 精选 B 当期净值为：234.52
精选 C 当期净值为：228.02 精选 D 当期净值为：227.90

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 (%)
银行	26.82	电子元器件	6.15
房地产	3.96	非银行金融	3.06
煤炭	3.06	基础化工	2.99
金融业	2.57	家电	2.12
电力设备	1.23	轻工制造	1.13
计算机	1.07	医药	0.69
传媒	0.54	电力及公用事业	0.34
机械	0.25	通信	0.24
其他	0.55	合计	56.77

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

2019年1月美国市场出现大幅反弹。全月纳斯达克指数上涨9.74%，标普500指数上涨7.87%，道指上涨7.17%。美国经济基本面处于扩张末期，减税带来的刺激效应逐渐减弱。去年12月美联储再次加息引发市场大跌，而在前主席耶伦公开认为加息已到尾声之后，市场开始大幅反弹。虽然前期从技术上看美股已经进入熊市休整，但市场估值仍处于合理水平，短期内也看不到导致新一轮大规模危机的因素，因此这一轮美股属于健康调整的概率较大。虽然短期内很难创新高，但整体跌幅应该不会太深。从历史经验来看，美国市场不强不弱的状况通常有助于全球其它国家市场的良好表现。

1月A股表现良好。全月沪深300指数上涨6.34%，上证综指上涨3.64%，创业板指数下跌1.80%。随着去年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，市场出现一定程度的稳定和反弹，情绪在明显好转，12月的下跌明显是受美股拖累所致。随着1月美股反弹，全球市场风险偏好提升，A股也迎来反弹。从历史经验来看，A股市场往往在1月和春节期间都有较为正面的行情。

港股恒生指数全月上涨8.11%，国企指数上涨9.00%。本月全球其它市场表现也比较好。欧洲德国，法国市场都上涨5%以上，英国由于脱欧问题只上涨3.58%。新兴市场中巴西表现亮眼，全月上涨10.82%，韩国上涨8.03%，而印度几乎没有上涨。

1月美元指数小幅震荡，下跌0.5%，全月人民币兑美元升2.3%，表现趋强。

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。随着1月全球市场风险偏好提升，我们认为短期内积极因素超过了消极因素。积极因素是：中央已经明显出现政策转向，资金面显著宽裕；中美贸易战进入新常态，预期最坏的时候可能已经过去；同时市场经过半年的下跌风险已很大程度释放；新的一年开始也使得政策的灵活性加大。当然，目前国内经济仍处于周期向下，上市公司未来半年的业绩压力仍会较大。因此我们认为市场已经见底，情绪面的恢复领先于基本面的回升，未来结构性行情展开的机会很多。

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。关键是要通过进一步改革开放，释放这些潜力。目前基本面，情绪面都在向边际改善的方向发展。我们正在全面增加仓位，以银行板块最重，以及其它各行业板块中的优质公司都有所布局。

后续市场整体判断，宏观经济状况仍存在较大不确定性，市场大概率见底，将以结构性机会为主线。未来发展前景广阔且业绩能穿越宏观下行周期的行业如通信，创新药，新能源，互联网，软件等行业值得关注，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。