

展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2019.8）

一、产品业绩表现（截至 2019 年 08 月 30 日净值）

1. 业绩表现

| 产品名称 | | 展博新兴产业证券投资集合资金信托计划 | |
|----------|------------------|--------------------|--------|
| 成立日期 | 2014 年 04 月 29 日 | | |
| 单位净值 | 209.36 | | |
| 单位累计净值 | 209.36 | | |
| 成立以来回报 | 109.36% | 同期沪深 300 表现 | 76.03% |
| 最近一个月增长率 | -1.82% | 最近一个月沪深 300 表现 | -0.93% |
| 最近三个月增长率 | -5.19% | 最近三个月沪深 300 表现 | 4.68% |
| 最近一年增长率 | 4.84% | 最近一年沪深 300 表现 | 13.95% |

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 (%) |
|------|------------|-------|------------|
| 房地产 | 20.61 | 银行 | 13.09 |
| 食品饮料 | 10.43 | 创业板指数 | 9.61 |
| 电力设备 | 8.54 | 电子元器件 | 7.16 |
| 通信 | 3.23 | 农林牧渔 | 3.11 |
| 合计 | | 合计 | 75.78 |

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8月在贸易战恶化的背景下，美股市场继续高位震荡。全月纳斯达克指数下跌2.60%，标普500指数下跌1.81%，道指下跌1.72%，符合我们上月月报所描述的上攻乏力之相。6月美国经济基本面已属强弩之末，各界担忧增加，7月底美联储如市场所愿降息0.25%。印证了我们前期对美国货币政策是“宁宽勿严”的判断。至8月，美国经济和金融数据中的负面消息开始不断增多。本届美国政府对经济及资本市场走势显然非常关心，而中国对待贸易战的坚守底线的立场也显而易见，使得国际政治变化主导了近期市场走势。贸易战显然对双方乃至全球经济都不是好事。从中美双方利益和实力而言，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。

8月A股也基本处于震荡态势。沪深300指数下跌0.93%，上证综指下跌1.58%，创业板指数上涨2.58%。A股在贸易战恶化的背景下表现出了相当程度的“韧性”。我们在“市场的韧性源自何方？”的展博投资微信公众号文章中将其主要解释为估值便宜，贸易战影响逐渐消化以及一系列改革带来的中长期信心这三个因素。从市场的表现来看，中长期信心的因素尤为关键。在消费和科技股的带动下，市场逐渐活跃。而消费和科技股的强势无疑与市场认为中国能够在贸易战重压之下转型升级成功有关，即未来中国会成为一个内需驱动的科技强国。

8月以美元计价的MSCI中国指数下跌4.28%，主要与人民币在贸易战恶化下较大幅度贬值有关。而本月港股恒生指数下跌7.39%，国企指数下跌5.55%，除人民币汇率因素外，香港本土政治事件的恶化对香港市场整体还是造成了冲击。但我们需要强调的是，香港市场里很大一部分非香港本地股的下跌完全是由于香港市场情绪导致的错杀，估值已经非常非常便宜，是长期布局的好时机。8月MSCI新兴市场下跌5.08%，MSCI发达市场下跌2.24%，MSCI全球下跌2.57%。由于中美摩擦加大，英国可能硬脱欧，以及许多国家近期披露的经济数据疲弱，全球市场整体都呈现弱势。

8月美元指数小幅上涨0.27%。由于贸易战恶化，8月离岸人民币兑美元出现3.65%的贬值。但正如我们一贯表述的，对于人民币兑美元汇率，我们没有那么悲观。虽然人民币破7，但并不意味着会一泻千里。支撑人民币基本面的是中国的巨大生产能力和全球第一的消费市场。而由于美国国内经济的衰退迹象，以及美联储的继续降息预期，本轮美元的强势很可能已到周期尾声。回顾过去两轮美元指数走势特点，从强势上涨的启动时间到开始走向下跌前的最后一个高点，往往需要经过5年左右时间（1980年7月至1985年2月，以及1997年1月到2002年1月）。而本轮美元指数上涨周期已有5年左右（2014年7月开始）。

从去年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，出现了政策底，随后12月出现了

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。

市场底。随着 1 季度经济数据超预期和科创板带来的风险偏好提升，市场出现大幅上涨。然而，中美贸易战的加剧使得之前预期的牛市初期充满波折。在全球及国内经济仍充满不确定性的情况下，顺畅的牛市或许需要更长时间的等待。不过我们也看到了近期市场出现的积极变化，事实上二季度以来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，将上月中位左右水平的仓位继续加至中高位水平，主要投资于低估值的地产和金融，以及消费和科技行业。

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。