

平安·展博新兴产业资金信托—信托投资报告

(2018 年 4 月 1 日至 2018 年 4 月 27 日)

(一) 信托财产的投资构成

1. 信托资产组合

序号	资产组合	占信托总资产比例 (%)
1	股票	25.68
2	现金	74.32
合计		100

2. 股票投资组合

行业分类	占信托总资产比例 (%)
银行	24.40
国防军工	0.28
电子	1.00
合计	25.68

(二) 当月投资情况分析

1、投资分析：

2018 年 4 月全球股市略有反弹，其中 A 股表现最差，美国市场也走势偏弱。4 月美国标普 500 指数和纳斯达克指数仅有非常微弱的上涨，而沪深 300 下跌 3.63%。与此相反的是，其它国家市场比如欧洲，日韩和印澳股市上涨都不错，英法德市场分别上涨 6.42%，6.84% 和 4.26%，印度和澳洲分别上涨 6.65%和 3.88%，日韩市场分别上涨 4.72%和 2.84%。香港恒生指数和恒生国企指数也上涨了 2.38%和 2.78%。造成全球股市这种现象的原因比较复杂。

首先是全球经济回暖仍在继续。我们之前判断的这个长期大趋势，如果没有外在政治因素干扰的话，其实是会一直持续下去，只是强弱和持续时间的问题。未卷入中美贸易纷争国家的市场表现出了良好的韧性，印证了我们的判断。全球良好的宏观基本面使得香港市场在中美都表现不佳的情况下还有不错表现。

其次是除中美外的不少国家都面临局部利好。比如日韩受益于朝鲜半岛局势的缓解，英国脱欧事件后续影响逐渐减少，另外美元走强使得日欧等国家出口前景看好等。

中美各自有各自的问题。即使不考虑未来的贸易摩擦，中国面临的是坚决的去杠杆，美国则面临长债收益率到 3% 之上带来的货币收缩的压力，美元走强也会对美国出口带来打击。当然更重要的问题则是中美贸易战的不确定性，构成了未来几年间全球最大的宏观变量。

对中美贸易战带来的后果，我们的初步判断是：

1. 如果不打或小打后迅速和解，中美双赢，全球经济仍持续向上。
2. 如果长期中等规模以下的贸易战，中美双输，全球其它国家有受益者也有受损者，全球经济增速略受影响但不改变回暖方向。
3. 如果贸易战持续升级，则全球会陷入经济衰退，中美更甚。

从理性博弈的角度来判断，第一种状况出现的可能性最大，第二种可能性也不小，第三种则是小概率事件。我们认为中国对三种状况都是有所准备的，而且到目前为止应对方式非常得当，即采取更开放，更国际化的态度来应对美国的挑战，保护和促进全球贸易。不过我们认为特朗普政府也会非常强硬，会将中国作为战略竞争对手而不会轻易和解，不排除两国经济出现双输局面之后才认真继续和谈。

2、效果评估：

4 月 27 日最新单位净值 210.33，本月净值涨跌幅-3.41%；全月沪深 300 涨跌幅-3.63%。

（三）下月投资策略布局

1、预计投资方向：

受益于电子产业链向中国转移大趋势的电子及计算机行业。从数量上看，中国是全球电子产品最大的消费市场。同时，中国有大量从事电子行业的高素质工人及工程师。近年来，全球电子产业链不断向中国大陆转移，促成了一大批优秀企业的诞生与成长。未来这一趋势还将延续下去。

我们也对防守性强且具有消费升级的医药，零售，食品饮料等行业进行重点研究。

具有技术进步属性，国家大力扶持，且能享受工程师红利的高端制造行业。

对于新能源汽车产业链，我们仍保持长期看好的态度。不过因近期政策面因素，使得我们短期转为谨慎的态度。

投资操作：

我们对 2018 年全球和中国经济基本面的判断需要依赖于中美贸易战的发展，这是影响中短期基本面的大事。如果没有中美贸易战，其实市场已接近底部区域。不过从目前的信息

来看，我们对中美贸易战的短期预期比上个月要更加悲观一些，边打边谈是更可能出现的事件。但只要中国持续应对得当，我们对长期的预期仍然保持乐观。

3、投资预期：

后续市场整体判断，由于中美贸易战带来的不确定性，市场短期内将以结构性机会为主。新兴产业如电子，军工，新能源，汽车，软件等行业值得关注，而防守性强且兼具消费升级属性的消费，互联网，医药等行业会持续向好。如果中美贸易战超预期缓解，则将提供绝佳的买入机会。

2018 年 4 月

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