

## 外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2019.6）

### 一、产品业绩表现（截至 2019 年 06 月 28 日净值）

#### 1. 业绩表现

产品名称		外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划	
成立日期	2012 年 06 月 08 日		
单位净值	2.2213		
单位累计净值	2.2213		
成立以来回报	122.13%	同期沪深 300 表现	51.55%
最近一个月增长率	1.30%	最近一个月沪深 300 表现	5.39%
最近三个月增长率	-2.44%	最近三个月沪深 300 表现	-1.21%
最近一年增长率	5.59%	最近一年沪深 300 表现	8.96%

#### 2. 净值走势图



子基金：专注 A 当期净值为：1.9155 专注 B 当期净值为：1.7061

专注 C 当期净值为：1.8160 专注 D 当期净值为：1.7451

专注 E 当期净值为：0.7870 专注 F 当期净值为：0.7868

### 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 (%)
非银行金融	10.16	银行	6.66
汽车	5.26	食品饮料	5.17
医药	4.35	家电	4.26
通信	0.47	合计	36.33

#### 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

2019年6月市场开始逐渐消化中美贸易战的悲观预期。同时，包括货币，财政等对冲政策及对对冲政策出台的预期也开始使市场稳定下来。全月纳斯达克指数上涨7.42%，标普500指数上涨6.89%，道指上涨7.19%，基本收复上月贸易战恶化带来的跌幅。6月美国经济基本面已属强弩之末，美联储已经开始在市场上释放降息预期，不断印证了我们前期对美国货币政策是“宁宽勿严”的判断。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，使得虽然国际政治变化主导了近期市场走势，但一旦市场走势变坏则政治又会缓和。从中美双方利益和实力而言，各退一步握手言和的最终结局是大概率事件，但其中的过程却非常难以判断，导致市场波动加大。好在G20峰会最终的结果是贸易战的进一步缓和，全球各国政府在峰会上也共同表达了希望有一个透明，稳定的国际政治经济环境的愿望。

6月A股反弹不及美股。沪深300指数上涨5.39%，上证综指上涨2.77%，创业板指数上涨1.88%，可见反弹集中于头部公司，而且是少数获得国际投资者认可的优质蓝筹公司。事实上，本轮A股的调整不仅受到经济基本面和贸易战的影响，更受到投资者结构变化和长期利率预期的影响。前面的几篇月报中我们主要在谈经济基本面和贸易战，但事实上，市场明显的结构变化更值得关注。在海外长期投资者的眼中，中国最为优质的资产是能提供长期高ROE的资产，以及治理结构良好能持续稳定分红（盈利不乱花而是回馈股东）的资产。这些资产集中于食品饮料，家电及其它轻资产消费类中，使得这些行业的涨幅远远超过其它行业。而长期利率预期的走低是伴随着中国重工化的结束和社会转型升级而出现的。投资的挤出效应不再那么大以后，消费和轻资产行业将崛起，利率环境将不断友好，使得高派息的公司吸引越来越多的关注。

6月港股恒生指数上涨6.10%，国企指数上涨4.76%，本月以美元计价的MSCI中国上涨7.25%。香港本土有一些政治事件，但对港股的影响是暂时的也是轻微的。6月MSCI新兴市场上涨5.70%，MSCI发达市场上涨6.46%，MSCI全球上涨6.36%，足见贸易战缓和和对全球金融市场的正面影响。资金并未明显出现从新兴市场流回发达国家市场的状况。A股上证综指涨幅相对全球而言算小的，但沪深300跟上了全球涨幅。

6月美元指数下跌1.62%，对全球市场利好。受贸易战缓和影响，人民币兑美元出现1.1%的升值。正如上月月报中我们表述的，对于人民币兑美元汇率，我们没有那么悲观。

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

#### 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。

战的加剧使得之前预期的牛市初期变成了一次大级别的反弹。在全球及国内经济仍充满不确定性的情况下，牛市或许需要更长时间的等待。不过从估值来看，A股仍然是全球洼地，如果市场有机会往前期的历史大底方向下探，众多的优秀公司将重新回到低估的状态，将再次成为抄底良机。

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难以评估。当然，随着G20带来的缓和，我们倾向于认为贸易战带来的最大的风险或许已经过去。我们重新将仓位提高到中位左右水平，并集中于优质行业中的优质公司，如食品饮料和金融。

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，创新药，新能源，互联网，软件，消费等行业值得关注；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。