

---

**中信信托私募证券投资基金 53 号(知几)****风险缓冲尊享 1-3 期集合资金信托计划 2018 年 1 月运作报告****一、市场回顾**

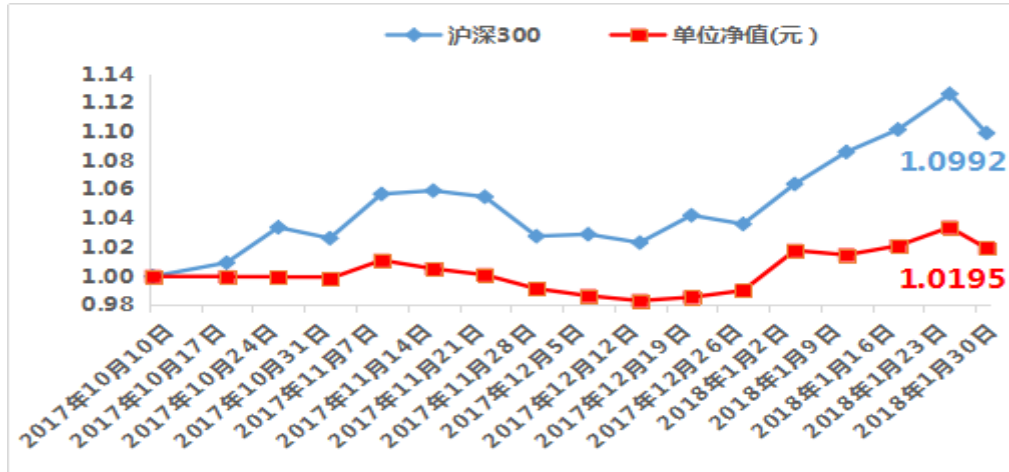
2018 年 1 月份，上证指数（000001）上涨 5.25%，创业板指（399006）下跌 1.00%，中国基金总指数（885010）上涨 0.32%，上证指数连续上涨，创出近两年新高。

近期，指数快速回调，中小市值高估值股票普遍大跌，而几大周期龙头在不断的创新高，集中在银行、钢铁、煤炭、建材等。“以大为美”的状况没有改变，无论是整体还是板块内部。

**二、业绩分析**

2018 年 1 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的月度收益率为 2.97%。累计净值：1.0195。1 月份市场热点集中在金融、地产等权重板块，指数涨幅明显。中信 53 号（知几）尊享 1 期在 1 月业绩呈现比较稳定的净值增长，通过知几优秀的投资决策研究能力，在保持核心持仓稳定的前提下，适度参与了市场热点主题。

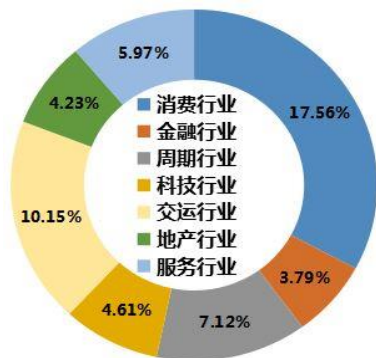
中信 53 号 ( 知几 ) 尊享 1 期业绩曲线图



风险分析

年化回报	6.30%
波动率	1.44%
最大回撤	3.83%
夏普比率	0.4363
calmar 比率	1.6450
贝塔系数	0.4469

行业分布

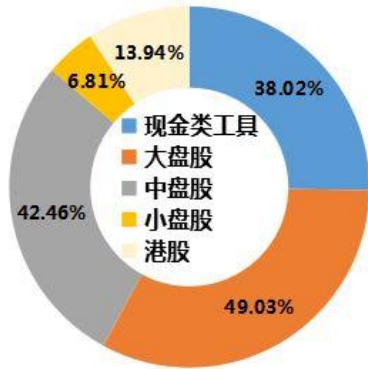


前五大重仓股--仓位

深高速	7.55%
中国国旅	7.27%
建设机械	6.81%
联邦制药	5.74%
徐工机械	3.54%

\*以最新收盘为准，盘中头寸数和仓位可能有变化

仓位信息



个股收益贡献

中国国旅	27.50%
金地商置	16.95%
广誉远	13.45%
万科 A	-4.51%
平安银行	-4.53%
徐工机械	-4.81%

\*至少包含前三大盈利股和前三大亏损股

本月业绩归因分析：

- 继续充分发挥择时的灵活度** —— 由于龙头房地产企业 2017 年 12 月整体销售超预期等因素的影响，本月地产、银行及家电等相关板块表现优异。在本月各板块分化极为严重的情况下，充分发挥团队在择时上的优势，在各细分领域和不同主题之间进行调整。
- 大盘上涨，月度收益率稳步上升** —— 均衡配置使公司在大盘明显亢奋和市场情绪较为乐观的情况下，月度收益率小幅低于大盘指数。同时公司开始布局今年优质成长股和具有稳定业绩的大蓝筹，只是大盘处于剧烈震荡期，部分行业布局没有在本月体现明显的正贡献。
- 依然看好经济的韧性与消费的缓步上行** —— 从本月下半月开始，以万科为代表龙头地产股开启明显回调，从本公司持仓品种来看，受到一定负面影响；与此同时，基于对 2017 年年末的整体经济数据的判断，我们依旧看好机械及大消费行业。

**4、均衡依旧是后期配置的主要思路** —— 从 2018 年 1 月开始，板块之间的分化行情愈发明显，赚钱效应集中在少数热点板块。与此同时，场内资金博弈仍较为活跃，活跃资金的调仓行为造成了市场波动与结构分化。在行业配置上，我们依据维持均衡为主的策略。同时，2 月份开始市场逐步开始关注年报业绩披露情况。在这个时间点上，我们会逐步加大对景气度提升的部分子行业的配置力度。

### 三、市场展望

官方制造业 PMI 数据 2018 年 1 月为 51.3，虽有小幅下滑，但与去年数据持平，非制造业 PMI 录得 55.3。从国债期货与 Shibor-3M 的位置差异（2017 年 2 月：2018 年 1 月），资金面较为宽松。中国与海外经济平稳，流动性适度的状况下，整体不存在系统性风险。

欧美市场回落，中小市值个股大幅下跌，去年领涨的消费科技白马的回调在途中，这些都对市场情绪带来一定的冲击。从板块与个股的涨跌数来看，市场人气低迷，资金流出明显。只是，整个市场在短期流动性相对宽松的状况下，板块轮动节奏正常，结构性机会始终存在。

### 四、投资计划

1、在没有系统性风险的判断前提下，维持最高 50%-80%的仓位策略。如果一段时间内净值回落过大，将采取降低仓位的应对措施。

2、采取相对均衡的配置思路，除核心持仓之外，继续采用分散投资的策略，积极灵活的应用各种子策略。

3、春节前后尤其重视周期股投资机会的把握，包括：金融、地产、航空、航运、有色、钢铁、煤炭等。

投资者对本报告如有疑问，可咨询本基金管理人知几投资。

咨询电话：021-68825588

联系人：王甜

Email：wangtian@goldeninv.com

公司网址：<http://www.goldeninv.com/>

微信公众号：zhijitouzi



免责声明：

本资料仅代表知几对经济、市场的分析、推测与判断，不构成任何投资建议；本资料仅供参考，并不构成广告或销售要约，投资者应仔细阅读相关金融产品的合同文件以了解其风险因素，或寻求专业投资顾问的建议；本资料可能涉及知几投资的机密信息、版权或专有信息，未经授权，请勿对资料的内容进行任何形式的更改、复制和传播。