

---

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 5 月运作报告

## 一、市场回顾

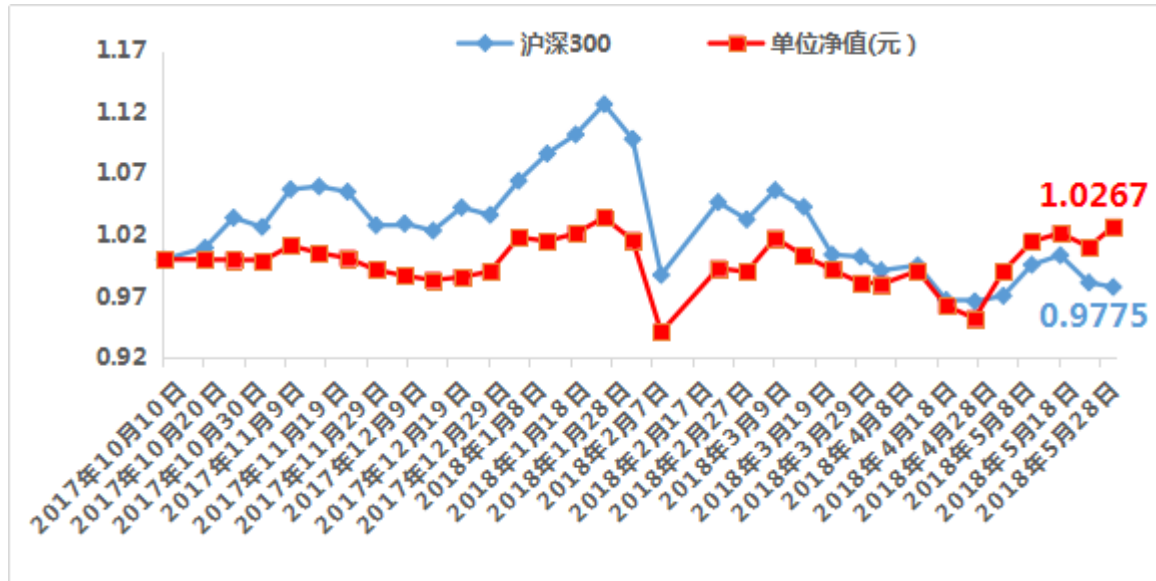
2018 年 5 月份，上证指数（000001）上涨 0.43%，创业板指（399006）下跌 3.43%，中国基金总指数（885010）上涨 0.51%。

行业指数方面，28 个申万一级行业中，11 个板块上涨，17 个板块下跌，市场分化较大。表现最好的三个行业是：食品饮料（17.19%），休闲服务（14.86%），医药生物（6.61%）。

## 二、业绩分析

2018 年 5 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的 5 月份收益率为 7.87%，累计净值：1.0267。5 月份，沪深 300 指数结束了连续 3 个月超过 3% 的下跌趋势，企稳回升，反弹 1.21%。随着市场企稳，我们的部分持仓在本月表现优异，中信 53 号（知几）尊享 1 期本月取得较为明显的相对收益。

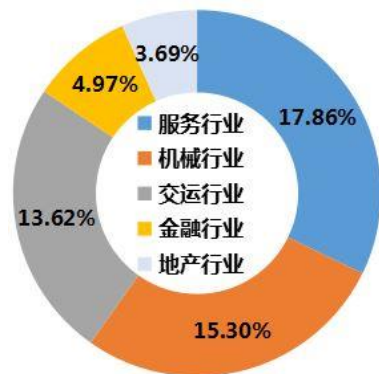
中信 53 号 (知几) 尊享 1 期业绩曲线图



风险分析

年化回报	4.18%
波动率	2.01%
最大回撤	2.03%
夏普比率	0.1531
calmar 比率	2.0591
贝塔系数	0.5847

行业分布

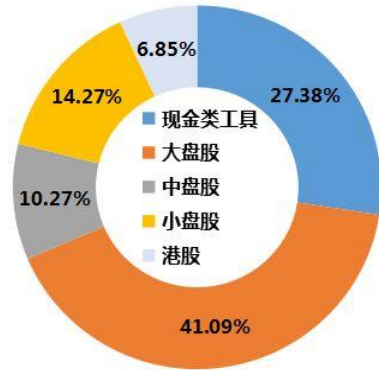


前五大重仓股--仓位

中国国旅	17.86%
建设机械	14.27%
深高速	10.27%
联邦制药	4.06%
平安银行	3.08%

\*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	62.45%
建设机械	24.05%
联邦制药	5.88%
老板电器	-1.31%
东方财富	-1.65%
平安银行	-3.22%

\*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：

- 1、全球市场回暖，带动月度收益率回正** —— 从全球主要资本市场来看。5月份整体延续了4月份企稳回升的态势。我们观察到，以沪深300指数和恒生指数为代表的新兴市场5月继续跑输发达市场。尽管反弹力度弱于发达市场，但在全球市场回暖的带动下，5月沪深300指数取得了1.21%的月度收益率，结束延续3个月的下降趋势。市场整体的回暖对市场信心的恢复起到了一定的积极作用，我们重点覆盖的部分行业和公司受到了市场更多的关注。
- 2、坚守价值板块，取得超额收益** —— 五月份，A股市场热点仍集中在前期较为强势的食品饮料、休闲服务和生物医药中。基于对产业政策和部分公司成长空间的乐观判断，上述行业一直是知几配置的主要行业之一。在大盘指数反弹乏力以及市场情绪较为低迷的情况下，我们的部分持仓股票取得了明显的月度正收益，对组合收益做出正面贡献。
- 3、顺应产业和市场逻辑，适当提升持仓集中度** —— 4月份月报中，我们曾提

到：“在相对均衡的配置思路上，更为注重核心持仓的中长期稳定收益，核心持仓的换手相对较低，等待再获市场认可提升估值的过程。”从部分行业数据来看，资源和市场占有率向头部公司集中的趋势非常明显。同时，资本市场对部分行业龙头的估值溢价率在提升。基于此，我们适当提升了部分核心持仓的配置比例，这一策略为本月取得超额收益做出了正面贡献。

- 4、**积极关注并参与部分预期反转的机会** —— 股票市场投资者对地缘政治和宏观政策因素的悲观预期一直没有下降，带动市场对中长期经济复苏前景的担忧。我们判断，随着宏观和部分行业数据的披露以及部分地域及行业经济政策的逐步落地，市场偏悲观的预期存在向上修正的可能性。基于此，我们会继续积极关注并参与工程机械、TMT、地产等存在预期反转的板块性机会。

### 三、市场展望

5月官方制造业PMI数据为51.9，环比提升0.5个百分点，创去年10月份以来的最高水平，同时也是12年以来同期新高。5月PMI明显好于预期，表明制造业扩张速度加快，景气度短期回升。4月CPI指数为101.8，环比下降0.3个百分点，主要受食品项下行的拖累，尤其是猪肉价格的大幅下跌。5月国债期货维持震荡，SHIBOR-3M快速提升，长短利差进一步扩大，资金面趋紧。

总体来看，我们认为，六月份市场的不确定性较四五月份明显加大，投资者预期可能受到消息面刺激而随时面临快速调整。价值蓝筹仍然处于反复震荡寻底的过程，需要等待扭转投资者脆弱情绪的强有力催化剂。几个月以来过山车似的

结构化行情还会延续，只是方向上可能出现明显调整，超跌板块与中报超预期板块应该是 6 月中下旬最值得关注的方向。

#### 四、投资计划

1、6 月中下旬市场面临中美贸易谈判、美联储议息、欧盟会议、地缘争端、季末短期利率等不确定性消息的冲击，尽管市场走势与投资者情绪表现出来的是逐渐增强的韧性，但是系统性风险尚未消除，我们采取谨慎应对的策略。在仓位上总体维持最高 40%-80%的仓位策略，与之前持平。

2、在相对均衡的配置思路上，更为注重核心持仓的中长期稳定收益，核心持仓的换手相对较低，等待再获市场认可提升估值的过程。市场波动过程中，交易策略依然采用分散投资，同时更为注重风格与行业的均衡。

3、积极参与：消费、服务、医药、交运等板块的投资机会，在科技板块探底过程中，逐渐增加对科技股的关注。

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@wisdominv.com

公司网址：http://www.wisdominv.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。