
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 2 月运作报告

一、市场回顾

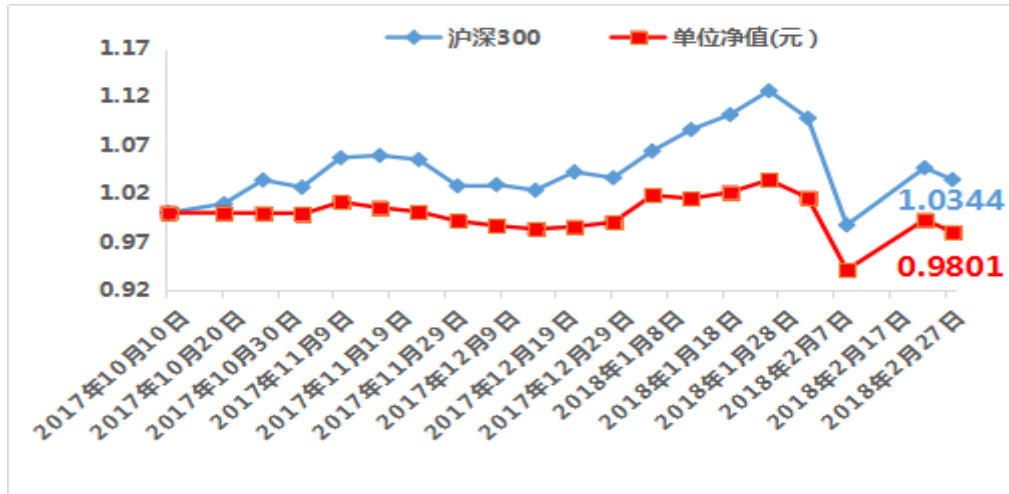
2018 年 2 月份，上证指数（000001）下跌 6.36%，创业板指（399006）上涨 1.07%，中国基金总指数（885010）下跌 1.39%，较多负面消息引起市场调整，上证指数下跌明显。

整体市场行情和赚钱效应低迷偏弱，2 月行业指数的涨幅中位数为-4.13%，投资者情绪偏谨慎，热点仅出现在电子、钢铁等景气度较高的板块。1 月份领涨的房地产板块在 2 月份领跌所有板块，对市场信心影响较大。

二、业绩分析

2018 年 2 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的月度收益率为-3.86%。累计净值：0.9801。2 月份市场调整较多，基准指数沪深 300 月度涨跌幅为-5.9%。虽然受到了指数大幅下跌的影响，中信 53 号（知几）尊享 1 期在 2 月仍然取得一定的相对收益。此外，仍有部分核心股票取得了明显的正收益。

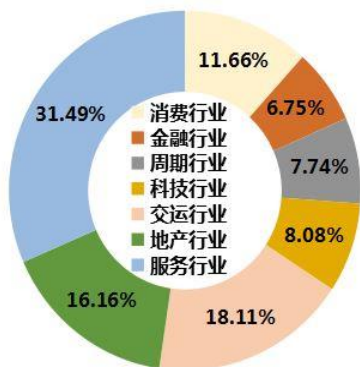
中信 53 号 (知几) 尊享 1 期业绩曲线图



风险分析

| | |
|-----------|---------|
| 年化回报 | -5.15% |
| 波动率 | 1.95% |
| 最大回撤 | 9.44% |
| 夏普比率 | -0.6301 |
| calmar 比率 | -0.5456 |
| 贝塔系数 | 0.5686 |

行业分布

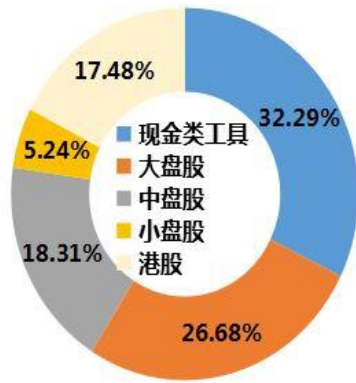


前五大重仓股--仓位

| | |
|------|--------|
| 中国国旅 | 21.49% |
| 建设机械 | 7.20% |
| 联邦制药 | 5.16% |
| 深高速 | 3.23% |
| 上港集团 | 3.05% |

*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 | 24.42% |
| 联邦制药 | 22.90% |
| 玖龙纸业 | 10.84% |
| 徐工机械 | -10.05% |
| 中国海外宏洋集团 | -10.46% |
| 深高速 | -11.12% |

*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、全球指数剧烈调整，月度收益率受到负面影响** —— 由于受到 2 月全球指数大幅调整的影响，本产品 2 月份整体收益率为-3.86%，月度收益率略好于沪深 300 指数。正如 1 月份运行报告中提到的，2 月开始进入业绩披露密集期，市场对业绩的关注度上升，部分业绩有超预期可能的公司在弱势市场中仍然为产品贡献了明显正收益。
- 2、继续发挥择时和板块轮动灵活性的优势** —— 2 月指数波动剧烈，市场热点延续性非常弱，1 月领涨的金融、地产受情绪影响更为明显，在 28 个子行业中跌幅居前。在热点持续性较差的市场环境中，适度的择时和板块轮动操作使得本产品取得了一定的相对收益。
- 3、依然看好经济与消费数据的稳步上行** —— 从本月下半月开始，受到春节期间旅游、电影等行业数据的提振，大消费行业在下半月成为带领大盘反弹的

领头羊。从本公司持仓品种来看，大消费一直是公司重点配置的板块，下半年较为优异的表现对本产品业绩产生一定正面影响；与此同时，随着经济数据与政策真空期的结束，我们依旧看好经济增长的韧性。因此，我们也维持了对机械及港口等行业的配置。

4、坚持均衡配置思路，加强业绩跟踪 —— 场内资金博弈仍然是市场主旋律，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，3月份开始市场会更加关注17年年报及18年一季报业绩披露情况。在这个时间点上，我们会继续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 2 月为 50.3，连续三个月下滑（较 1 月下降 1 个百分点），非制造业 PMI 录得 54.4。从国债期货与 Shibor-3M 的位置差异（2017 年 2 月：2018 年 2 月），资金面较为宽松。

二月份的交易日不多，结合一月份来看，在投资者对货币政策预期产生反转之后，全球股市步调一致地寻找新的平衡，政策制定者的只言片语即可导致综合指数的波动巨大，大市值股票走势表现出明显的避险情绪。反复震荡之后，当前位置可能是三月份美联储真正加息前的平衡点，指数上下空间均有限，全球投资者都在等待货币政策与贸易政策的新变化。

四、投资计划

1、在美联储三月份加息前，系统性风险尚未消除，所有产品的仓位相比之前略有下降，总体上维持最高 50%-80%的仓位策略。如果 3 月份再度出现大幅的市场下挫，将采取快速降低仓位的应对措施。

2、采取相对均衡的配置思路，核心持仓会根据市场风格变化略作调整，总体上依然采用分散投资的策略。

3、积极参与：工程机械、传媒、计算机、航空、金融行业的投资机会。

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。