

---

**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 季度运作报告****一、市场回顾**

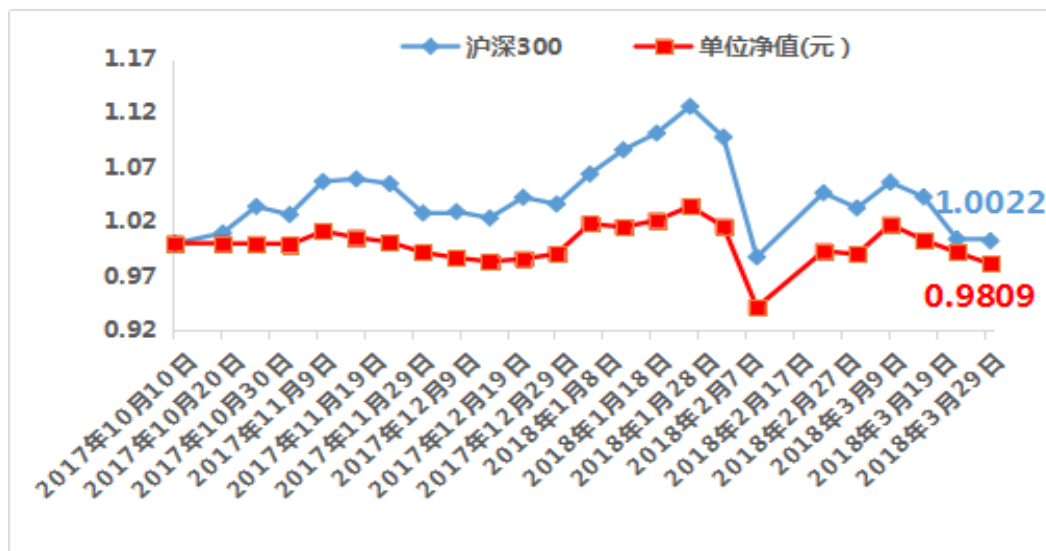
2018 年第一季度，上证指数（000001）下跌 4.18%，创业板指（399006）上涨 8.43%，中国基金总指数（885010）下跌 0.3%，大盘指数和小盘指数之间走势差异明显。

整体市场行情和赚钱效应低迷偏弱，1 季度 SW 一级子行业指数的涨幅中位数为-4%，投资者情绪偏谨慎，热点仅出现在计算机、生物医药等热度和景气度较高的板块。于 2017 年全年和 2018 年 1 月份领涨的食品饮料和金融板块在 1 季度领跌所有板块，对市场信心影响较大。

**二、业绩分析**

2018 年 3 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的月度收益率为 0.08%。截至 2018 年 1 季度末，中信 53 号（知几）尊享 1 期的在 2018 年第一季度取得收益率为-0.93%，累计净值：0.9809。2018 年第一季度，基准指数沪深 300 的累计涨跌幅为-3.28%。虽然受到了指数下跌和波动加剧的影响，中信 53 号（知几）尊享 1 期在 1 季度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。

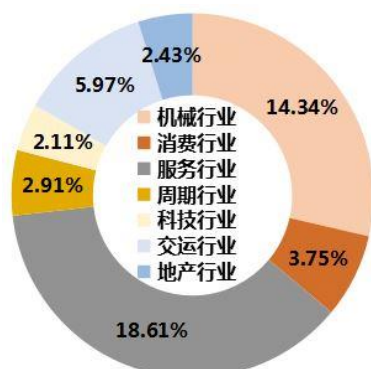
### 中信 53 号 ( 知几 ) 尊享 1 期业绩曲线图



### 风险分析

|           |         |
|-----------|---------|
| 年化回报      | -4.01%  |
| 波动率       | 1.85%   |
| 最大回撤      | 9.44%   |
| 夏普比率      | -0.5417 |
| calmar 比率 | -0.4248 |
| 贝塔系数      | 0.5565  |

### 行业分布

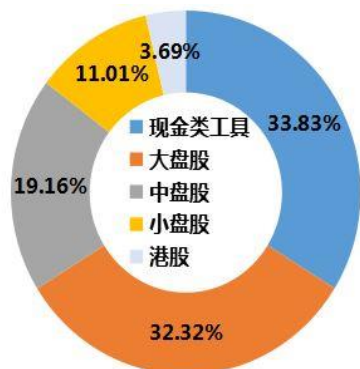


### 前五大重仓股--仓位

|      |        |
|------|--------|
| 中国国旅 | 17.65% |
| 建设机械 | 14.34% |
| 深高速  | 3.12%  |
| 上海家化 | 2.67%  |
| 中国医药 | 2.38%  |

\*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 | 239.46% |
| 联邦制药 | 124.69% |
| 东方网力 | 63.87%  |
| 中国平安 | -38.33% |
| 三一重工 | -49.46% |
| 徐工机械 | -59.71% |

\*至少包含前三大盈利股和前三大亏损股

本季度业绩归因分析：

### 1、全球指数波动加剧，季度收益率受到一定影响 —— 从全球资本市场来看，

2018 年 1 季度，以美国三大股指为首的全球股票市场指数，结束了过去 7~8 个季度单边上升的格局，巨幅波动贯穿整个季度的走势。虽然在波动加剧的市场环境中，中信 53 号（知几）尊享 1 期取得了小幅度的相对收益，但受大市影响，该产品的波动率也在加大。2 月月报中我们提到，“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”。公司在 3 月在指数继续回落的情况下，充分发挥团队在择时上的优势，适时调整了仓位配比，降低风险暴露。

### 2、发挥投研体系优势，取得相对收益 —— 第一季度中，市场热点集中在“四

新”“独角兽”等主题概念以及具有一定防御特性的医药及服务板块中。凭借对部分中小创科技股和泛消费类个股的研究优势，在大盘指数明显回调和市场情绪较为悲观的情况下，季度收益率跑赢主要大盘指数，并取得了相对收益。

3、**大消费服务类优质股票依旧是主要贡献** —— 主要上市公司 2017 年年报业绩稳中上升，2018 年 1 季度业绩市场预计会保持较高景气度。在知几的主要行业配置中，占 1/3 仓位的社会服务、医药等大消费行业股票稳步上行，为净值带来明显贡献。

4、**均衡依旧是后期配置的主要思路** —— 1 季度市场整体回落及波动加剧带动投资者情绪低落，但从国债收益率短期走势来看全市场资金面并非紧张。也就是说，场内资金博弈仍是活跃，主要是热点的过度集中造成了市场波动与结构分化。同时我们维持上月的配置思路 “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”。

### 三、市场展望

官方制造业 PMI 数据 2018 年 2 月为 51.5，结束三连降，较 2 月上升 1.2 个百分点，非制造业 PMI 取得 54.6，较前期上升 0.2 个百分点。3 月国债期货较上月上升，SHIBOR-3M 下降，资金面稍显宽松。

四五月份将面临再次的弱平衡，在全球风险暴露的状况下，机构配置腾挪一段时间之后，以创业板指为代表的新兴产业料难继续高歌猛进，而宏观数据显示春季开工回暖是确定的，只是周期板块的市场预期混乱，难以判断股票是否会跟随上涨，但是，无疑已经提供了博弈的基础。当然，中美贸易战的持续升温将显著降低投资者的风险偏好，全球股市均会受到波及。我们保持对市场的谨慎态度，等待风险释放。

---

#### 四、投资计划

1、中美贸易战的持续升温会显著降低投资者的风险偏好，系统性风险尚未消除，我们采取谨慎应对的策略。总体上维持最高 40%-70%的仓位策略，较前期进一步有所下降。如果 4 月份出现大幅的市场波动，我们的仓位调整将会更为灵活。

2、在相对均衡的配置思路，更为注重核心持仓的中长期稳定收益。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：金融、消费、医药、上海本地等板块的投资机会。

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。