

---

**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 4 月运作报告****一、市场回顾**

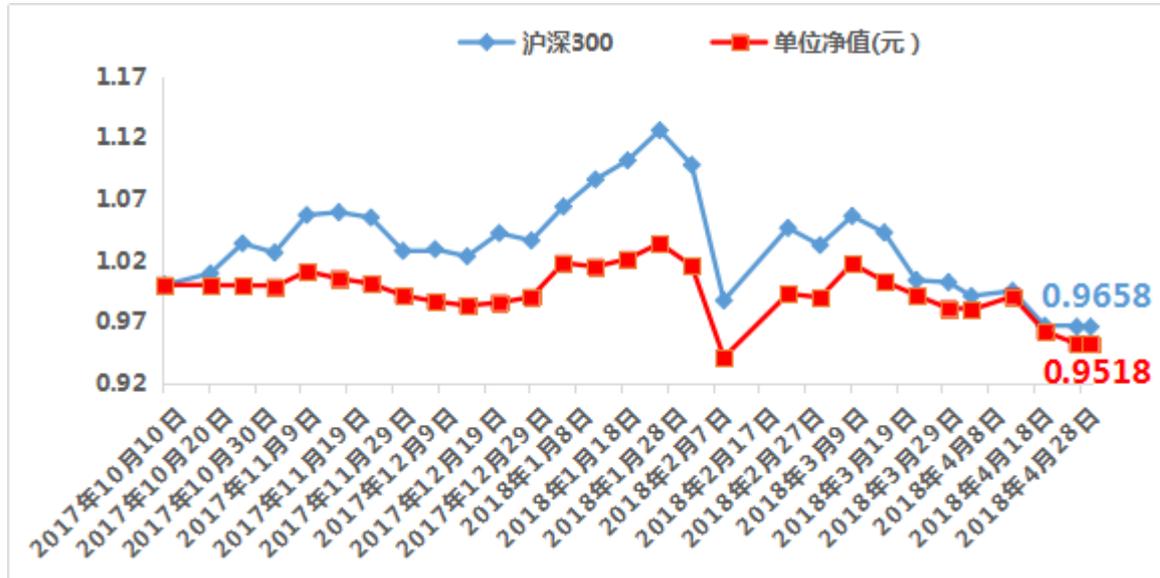
2018 年 4 月份，上证指数（000001）下跌 2.74%，创业板指（399006）下跌 4.99%，中国基金总指数（885010）下跌 1.09%。与上月不同，A 股各大指数纷纷下挫，其主要原因是来自中美贸易摩擦的风险开始逐步显现，美方对中方企业的制裁也愈演愈烈。

行业指数方面，28 个申万一级子行业中，仅有医药生物板块出现微涨（0.11%），其余 27 个行业板块均出现不同幅度下跌。一方面医药板块整体有业绩支撑，另一方面医药生物受经济周期扰动小，具有一定防御性，当市场不确定性增加时，医药板块容易受到资金追捧。

**二、业绩分析**

2018 年 4 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的 4 月份收益率为-2.97%，累计净值：0.9518。4 月份 A 股市场延续调整态势，基准指数沪深 300 月度涨跌幅为-3.63%。受到指数大幅调整的影响，中信 53 号（知几）尊享 1 期在 4 月取得了单月负收益。

中信 53 号 (知几) 尊享 1 期业绩曲线图



风险分析

年化回报	-8.71%
波动率	2.00%
最大回撤	3.93%
夏普比率	-0.9260
calmar 比率	-0.9227
贝塔系数	0.5776

行业分布

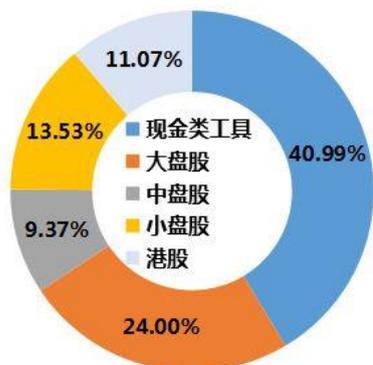


前五大重仓股--仓位

中国国旅	17.00%
建设机械	13.53%
深高速	6.27%
联邦制药	3.93%
中国医药	3.09%

\*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

远大医药	6.66%
苏泊尔	3.52%
中国国旅	3.04%
南京银行	-8.74%
中国医药	-15.45%
建设机械	-40.74%

\*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：

- A 股指数继续调整，月度收益率受到一定影响** —— 从全球资本市场来看。4 月份整体企稳回升。但是，沪深 300 指数延续了 1 月末以来的调整趋势，领跌全球主要指数。受大市影响，本月中信 53 号（知几）尊享 1 期的月度收益率为-2.97%。3 月月报中我们提到，“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”。公司在本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，动态调整仓位，适度降低了风险暴露。
- 坚守价值板块，取得相对收益** —— 四月份，A 股市场热点仍集中在前期较为强势的医药板块中。基于对整体行业和部分公司的中长期乐观判断，生物医药一直是知几配置的主要行业之一。在大盘指数明显回调和市场情绪较为悲观的情况下，我们的部分持仓股票取得了月度正收益，对组合收益做出正面贡献。
- 大消费服务类优质股票依旧是持仓品种** —— 4 月份，随着年报和 1 季报披

露完毕，我们跟踪的部分消费服务类公司依然保持同比和环比的业绩增长。

在知几的主要行业配置中，我们依旧坚持将 1/3 仓位配置于社会服务、医药等大消费行业股票，相信这类股票会在指数相对弱勢的背景下取得一定的超额收益。

- 4、**积极关注并参与弹性品种的配置** —— 股票市场投资者对地缘政治和宏观政策因素的持续悲观，带动市场对中长期经济复苏前景的担忧。我们判断，随着宏观经济数据的披露和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，我们会积极关注并参与工程机械、航空、金融地产等弹性行业的机会。

### 三、市场展望

官方制造业 PMI 数据 2018 年 4 月为 51.4，环比回落 0.1 个百分点，但同比增加 0.2 个百分点，此外考虑到过去三年 4 月制造业 PMI 均低于 3 月，所以可判断该月总体制造业保持相对稳定。以定向降准信息宣布的时间点（4 月 17 日晚）为分界线，18 日之前国债期货持续上升，SHIBOR-3M 快速下降，长短端利差进一步缩小，资金面较宽裕。

总体来看，我们还是认为，四五月份面临再次的弱平衡。中美贸易争端的持续升温、美元指数的持续新高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。在过去的四个月，机构资金配置腾挪，综合指数表现不佳而板块轮动明显，中期赚钱效应羸弱，价值蓝筹处于反复震荡寻底的过程，整体未见扭转投资者脆弱情绪的强有力催化剂。

#### 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。市场在进一步下跌后，风险略有释放，我们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：金融、消费、医药、交运、机械等板块的投资机会，对科技板块采取谨慎态度。

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。