中信信托私募证券基金 53 号(知几)
风险缓冲尊享 1-3 期集合资金信托计划 2018 年 2 季度运作报告

一、市场回顾

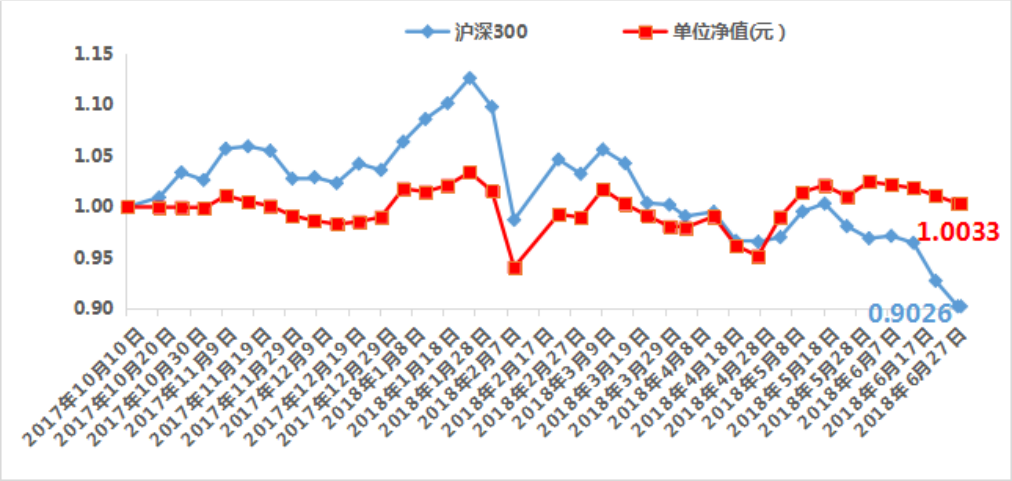
2018 年第二季度，上证指数（000001）下跌 10.14%，创业板指（399006）下跌 15.46%，中国基金总指数（885010）下跌 2.53%，大盘指数和小盘指数之间呈现普跌走势。

整体市场行情和赚钱效应低迷偏弱，2 季度 SW 一级子行业指数的涨幅中位数为-11%，投资者情绪持续低迷，热点仅出现在生物医药、计算机等热度和景气度较高的板块。权重板块中金融、地产和有色金属领跌所有板块，对市场信心影响较大。

二、业绩分析

2018 年 6 月份，中信 53 号（知几）尊享 1 期的 2 季度收益率为 2.28%，累计净值 :1.0033。2018 年第二季度，基准指数沪深 300 的季度跌幅为 9.94%，创下了 2016 年一季度熔断以来的最大跌幅纪录。虽然受到了指数大幅下跌和波动加剧的影响，中信 53 号（知几）尊享 1 期在 1 季度仍然取得单季度正收益，体现了知几良好的投研和风控能力。

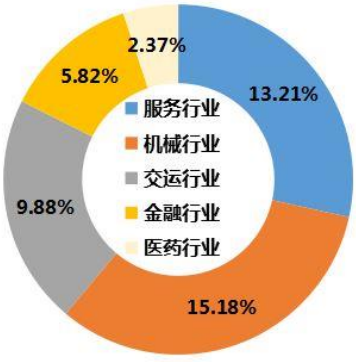
中信 53 号（知几）尊享 1 期业绩曲线图



风险分析

年化回报	0.46%
波动率	2.03%
最大回撤	3.89%
夏普比率	-0.1396
calmar 比率	0.1183
贝塔系数	0.5772

行业分布

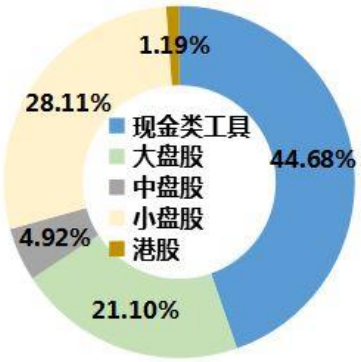


前五大重仓股--仓位

建设机械	14.66%
中国国旅	13.21%
深高速	9.88%
张家港行	1.98%
联邦制药	1.86%

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	171.65%
建设机械	81.95%
远大医药	13.23%
东方财富	-22.46%
平安银行	-24.58%
深高速	-28.42%

**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、 **全球指数反弹，亚太地区指数表现弱势** —— 从全球资本市场来看，2018 年 2 季度，以美国三大股票指数为首的全球股票市场，结束了 2018 年 1 季度的调整态势，季度均取得正收益。但与此同时，亚太地区主要指数，特别是 A 股主要指数以及香港恒生指数 2 季度都跌幅明显。虽然在波动加剧的市场环境中，中信 53 号（知几）尊享 1 期取得了幅度的正收益，但受大市影响，该产品的波动率也在加大。

2、 **发挥投研体系优势，精选个股，取得绝对收益** —— 第二季度中，由于市场整体较 1 季度跌幅更大，市场体现出热点散乱、板块热点轮动不明显以及版块内分化加剧的特征。在这样的市场背景下，我们的核心持仓公司依旧取得了单季度超过 10%的涨幅，在弱市中去了较为强势的表现。

3、**大消费服务类优质股票依旧是主要贡献** —— 主要消费服务类上市公司 2018 年 1 季度业绩如我们所料，保持了较高的景气度。在知几的主要行业配置中，占 1/3 左右仓位的社会服务、食品饮料和医药等大消费行业股票稳步上行，为净值带来明显贡献。

4、**风险事件频发，控制与调整仓位** —— 5 月份月报我们曾提到：“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。” 6 月开始，市场风险点逐步兑现，我们也在不确定的市场环境中，积极调整仓位和持仓公司分布。

三、市场展望

6 月官方制造业 PMI 数据为 51.5，环比下降 0.4 个百分点，维持年内次高水平，总体继续保持扩张态势；非制造业商务活动指数为 55.0%，总体保持平稳向好的发展势头。5 月 CPI 指数为 101.8，环比持平，猪肉价格下降和油价上涨形成拉锯，导致 5 月份 CPI 同比涨幅持平于前月。6 月份 SHIBOR-3M 于 20 号之后下降明显，资金面趋松。

总体来看，我们认为，三季度市场的不确定性较五六月份明显加大，投资者预期可能受到消息面刺激而随时面临快速调整。市场关注的核心问题：1.中美贸易战进程；2.国内去杠杆引发的系列风险事件都有可能在第三季度给资本市场带

来非常大的冲击。在宏观层面的风险逐渐释放后，我们会积极关注超跌板块和中报超预期板块的投资机会。

四、投资计划

1、7 月上旬市场面临中美贸易战正式开打的冲击，虽然有降准实施、去杠杆趋缓等利好因素对冲。但我们仍然认为 3 季度市场会在一开始就面临比较大的系统性风险的可能。基于此，我们仍然会采取较为谨慎应对的策略。在仓位上总体维持最高 40%-60%的仓位策略，比之前略微下降。

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，等待逻辑逐步兑现的过程。但同时，上半年强势的一些板块，在 6 月开始有明显的调整迹象，我们会随时关注强势板块补跌的风险。

3、积极参与消费、医药、交运等板块中，调整较为充分，中报业绩稳定的公司。此外，部分受贸易战和人民币贬值影响的超跌板块，会在整体情绪企稳后，逐步增加关注。

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：zhijizichan

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。