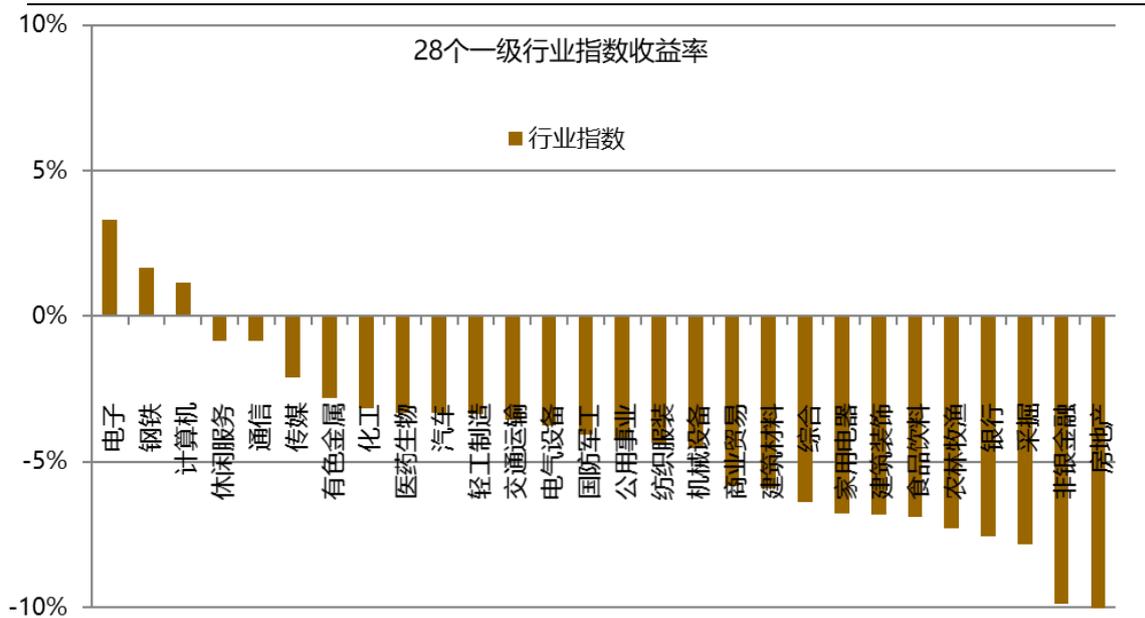

知几投资 2018 年 2 月月度运作报告

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。

行业指数方面，28 个一级行业中共有 25 个板块下跌，总体板块走势明显偏弱。

表现最好的三个行业是：电子（3.32%）、钢铁（1.65%）、计算机（1.14%）。根据电子行业已经发布的业绩预告和业绩快报数据来看，预增和持续盈利的企业相比 2016 年都有明显的提升，业绩改善、持续盈利能力加强以及政策对于行业的支持使得行业表现较好。同时，钢铁板块也由于上市公司发布的业绩预告出现大幅上涨，受益于较好的基本面影响，涨幅排名居前。2018 年 2 月工信部发布成立工业互联网相关指导政策，驱使市场对于计算机板块认可度提升，关注度逐渐回升。



表现排在 4-6 位的行业是休闲服务 (-0.86%)、通信 (-0.86%)、传媒 (-2.09%)。休闲服务板块和通信板块分别受益于景气度良好表现和上述所提的工业部政策影响，在市场整体表现较为低迷的情况下，走势较为稳定。春节档电影票房创历史新高，传媒板块情绪回暖。

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。

房地产板块和金融板块受居民去杠杆及海外市场波动等因素影响回调明显，另外预计市场仍会担忧“两会”政策对房地产行业的影响，抑制了板块向上的动力。



二、业绩分析

2018 年 2 月份，知几产品业绩呈现整体下跌，各项目的平均收益率为 -3.25%，其中知几专享 2 期的月度收益率为 -1.57%。虽然受到了指数大幅下跌的影响，知几产品在 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。

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，知几产业 2 月份平均收益率为 -3.25%，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，下半月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分子行业的配置力度。

主要产品 2 月份净值数据

名称	收益率	净值	净值	收益率	净值	净值	最大回撤率	
	2月	2/28	1/31	今年	年初	年最高	2月	今年
知几灵活配置 1 期	-2.70%	1.360	1.398	-1.58%	1.382	1.421	14.48%	14.62%
知几灵活配置 2 期	-2.83%	1.575	1.621	-0.70%	1.586	1.642	10.05%	10.61%

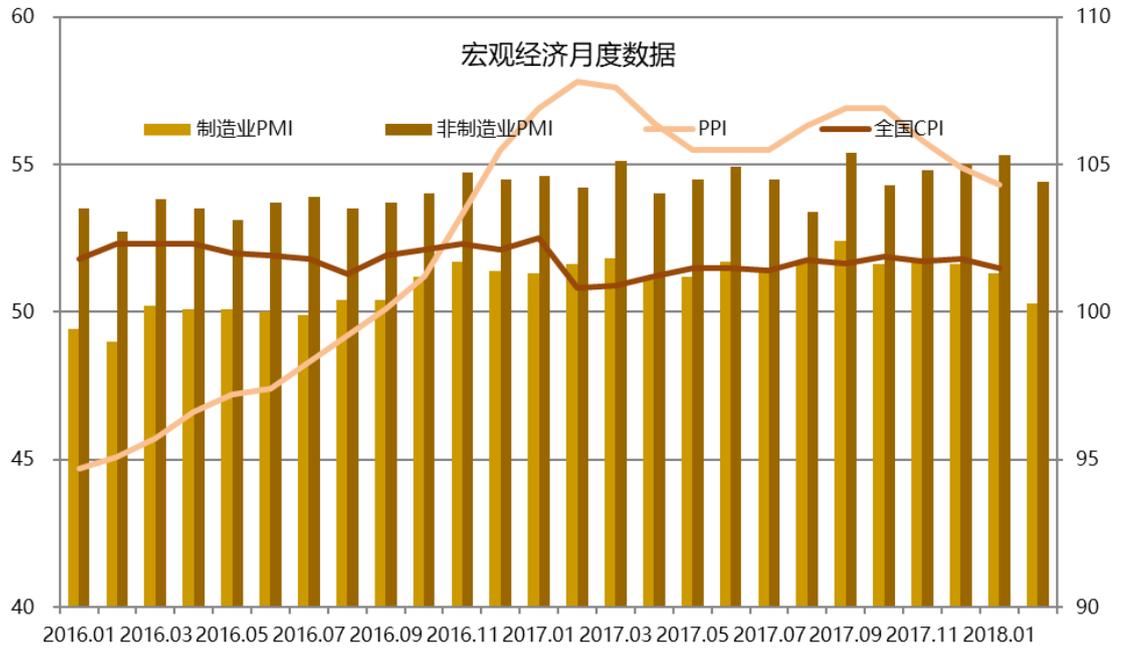
知几灵活配置 3 期	-3.03%	1.344	1.386	-1.18%	1.360	1.403	9.62%	10.91%
知几多策略 1 期	-3.56%	1.328	1.377	-0.75%	1.338	1.408	7.82%	10.37%
知几专享 1 期	-3.11%	1.154	1.191	-1.45%	1.171	1.205	9.60%	10.87%
恒远知几 1 期	-4.66%	1.032	1.082	-1.48%	1.047	1.109	7.87%	10.50%
恒远知几 2 期	-4.52%	1.010	1.058	-1.37%	1.024	1.084	7.81%	10.40%
知几扬帆 2 号	-3.40%	0.967	1.001	-1.73%	0.984	1.020	7.43%	9.61%
中信 53 号 (知几) 尊享 1 期	-3.86%	0.980	1.020	-1.01%	0.990	1.039	7.37%	9.44%
知几专享 2 期	-1.57%	0.995	1.010	-0.71%	1.002	1.016	1.74%	2.41%
知几扬帆 3 号	-2.50%	1.009	1.034	0.68%	1.002	1.039	7.19%	7.21%

三、市场展望

1、受春节因素影响，工业增加值增速小幅回落。

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。

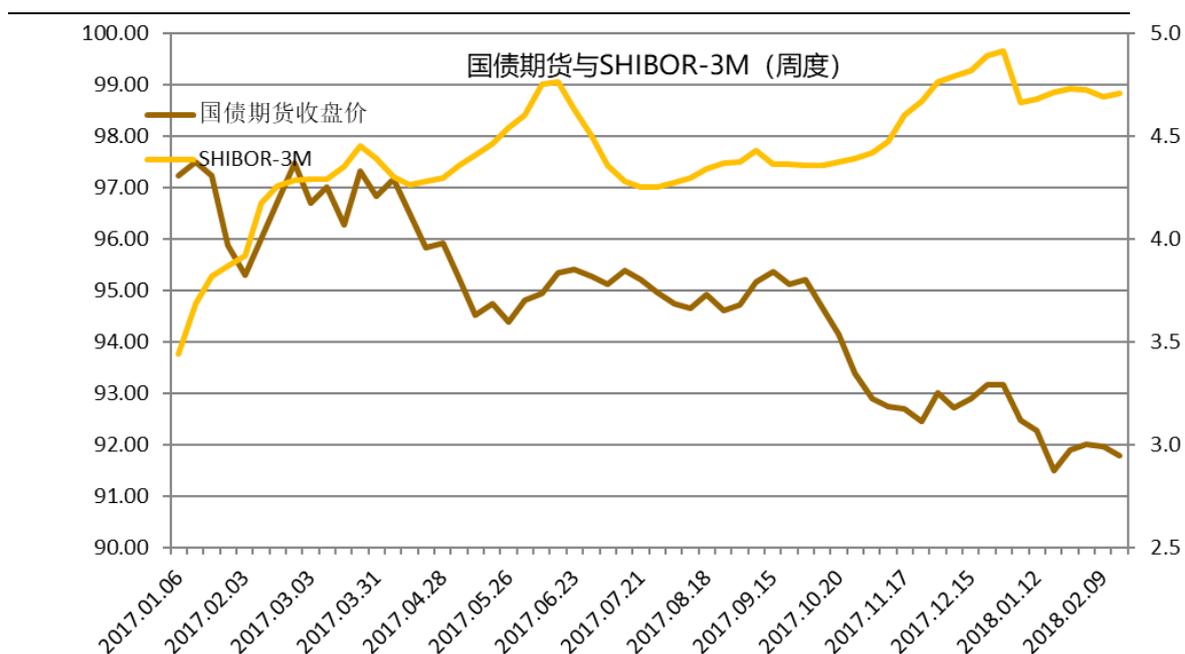
历史数据显示，春节所在月份的 PMI 数据往往会出现回落。同时由于严控地方债等政策约束，地产和基建投资趋于回落。受春节假期错位影响，1 月 CPI 同比增速稍有下滑，预计 2 月 CPI 会有同比抬升。PPI 受去年同比基数较高影响，增速也有一定程度的回落。



2、市场流动性中性偏宽松。

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。

春节后央行重启逆回购投放, 资金面相对充裕, 但考虑“去杠杆”坚定不移的市场环境下, 认为流动性总体中性偏宽松。



3、后期观点

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。

创业板在“四新”“独角兽”拉动下快速上涨，从之前大幅落后到明显反超，领涨个股普遍涨幅在 20%以上，超跌反弹迹象明显。整个市场的存量博弈状态并未改变，活跃资金不断切换，不同板块呈现跷跷板现象。实际上，大小市值、行业属性的解释力度都不够，我们认为，更多的是投资者对于业绩确定性的预期变化的追逐，因而依然有大量中小市值的科技行业股票持续下跌。

PMI 等经济数据与房地产、家电、水泥钢铁煤炭行业数据的差异与采样时点有关，目前依然处于稳定区间内波动，房地产销售对下游产业链的影响还需要观察，流动性也处于中性相对偏宽松的状态。短期改变的只是投资者对于流动性的预期与情绪的悲喜变化。

四、产品策略

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。

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。

积极参与：工程机械、传媒、计算机、航空、金融行业的投资机会。

主要产品策略表

产品名称	股票品种选取	仓位
灵活配置 1 期	倾向性：动量	灵活调整
子策略	优质资产◎ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报◎ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	
灵活配置 2 期	倾向性：安全边际	中性偏高
子策略	优质资产◎ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报◎ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	
灵活配置 3 期	倾向性：动量	灵活调整
子策略	优质资产◎ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报◎ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	
多策略 1 期	倾向性：动量	灵活调整
子策略	优质资产√ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报√ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	
扬帆 1 号	倾向性：动量	灵活调整
子策略	优质资产◎ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报◎ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	
专享	倾向性：动量	灵活调整
子策略	优质资产◎ 稳健成长◎ 事件驱动◎ 高分红回报◎ 市场轮动◎ 套利对冲◎ 量价安全边际◎	

注：√表示主要子策略，◎表示次要子策略，○表示该产品极少采用子策略。

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。