



# 中国龙平衡国信 1 号信托计划月度管理报告

2018 年 02 月

## 中国龙平衡国信 1 号信托计划

中国龙平衡国信 1 号资本市场集合资金信托计划是主要投资于证券市场为投资者谋求持续资本绝对收益的信托计划。本计划的投资策略是选取低估值的价值型公司形成权益类组合，选取固定收益、可转债、并购套利等投资标的形成低风险组合，根据宏观经济与证券市场的周期性特征，对两类组合进行动态平衡，以实现整体投资组合的平衡型增长。

## 业绩表现

(单位%)

	累计单位净值	成立日期	1 个月	3 个月	今年以来	1 年	成立至今
平衡国信 1 号	2.0269	2015-08-31	-0.84	2.05	1.36	19.72	22.36
上证综合指数			-6.36	-1.74	-1.44	0.55	-19.21

注\*累计单位净值为中国龙平衡集合资金信托计划单位净值。

## 月度表现

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	回报
2015 年									-0.36	1.41	-1.04	1.54	1.53
2016 年	-8.63	-0.11	1.79	-0.20	1.28	0.33	3.83	0.99	-1.06	1.45	2.00	-3.72	-2.62
2017 年	1.48	1.90	4.00	0.66	3.37	2.75	0.09	0.66	2.77	2.40	-0.50	0.69	22.16
2018 年	2.21	-0.84											1.36

注\*净值增长率数据未经托管银行核算，会有误差存在。

## 风险统计

	月度	季度	年化
复合收益率	0.60%	1.81%	7.25%
标准差	2.41%	4.17%	8.34%
夏普比率	0.24	0.42	0.83
索提诺比率	0.32	0.55	1.11

注\*风险统计数据为中国龙平衡集合资金信托计划数据。

## 前五行业

	仓位
公用事业	28.84%
日常消费品	26.00%
工业	5.83%
医疗保健	2.60%
金融	2.17%

## 月度贡献

	贡献
工业	0.25%
公用事业	0.06%
金融	0.04%
医疗保健	-0.10%
日常消费品	-1.07%

## 经济和市场回顾

2018 年 2 月宏观经济景气表现平稳，2 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.3%，较上月回落 1 个百分点，明显低于预期。而非制造业商务活动指数为 54.4%，比上月回落 0.9 个百分点，主要受建筑业景气回落影响。虽然 PMI 数据回落有春节假期因素，但综合 1、2 月份数据看，依然可以发现 2018 年经济开局偏弱，这可能与房地产调控以及金融去杠杆相关，但由于国内消费、服务产业的景气具有较高韧性，出口亦受益于国际环境，因此，经济增速回落将比较温和。

2 月货币市场流动性有明显好转，央行在春节后逆回购投放 5800 亿，资金面比预期平稳，短端市场利率也有所回落。但随着 3 月份美联储议息会议临近，市场加息预期已经加强，不仅 3 月份的加息概率大幅提升超过 80%，而且认为年内加息三次的概率也已接近七成，外部冲击对国内流动性的影响还有待观察，以及资管新规正式出台之后的市场影响也不够明朗。

## 投资回顾和展望

本月末中国龙平衡国信 1 号信托计划单位净值为 2.0269 元，累计单位净值为 2.0269 元，月度净值增长率为-0.84%，同期上证综指增长率-6.36%，月末持仓比例为 65.44%(不含货币市场基金)。

2 月份 A 股市场出现快速调整走势，上证指数从 3480 点下跌至 3062 点，然后反弹至 3259 点。年初市场大幅波动主要受美国市



# 中国龙平衡国信 1 号信托计划月度管理报告

2018 年 02 月

场大幅震荡的影响，但由于全球主要央行都在以不同节奏推进货币政策正常化，国内也在金融去杠杆的进程之中，因此，国内投资者对宏观环境比较谨慎。近期市场风格偏向于中小板与创业板，主要原因在于蓝筹股关注度较高，业绩预期偏于乐观，当年报披露时，市场情绪波动较大，而中小板与创业板公司由于估值水平明显下移后，开始吸引资金进行配置，这也是投资者追求“性价比”的过程。但我们认为，不应简单以大小市值风格变化做为投资指引，公司质地与估值的匹配程度可能更为重要。

在行业方向上，我们依然看好电力、环保、消费服务等行业。

## 特别事项说明

根据《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税[2016]36号）、《关于明确金融、房地产开发、教育辅助服务等增值税政策的通知》（财税[2016]140号）、《关于资管产品增值税政策有关问题的补充通知》（财税[2017]2号）、《关于资管产品增值税有关问题的通知》（财税[2017]56号）、《关于租入固定资产进项税额抵扣等增值税政策的通知》（财税[2017]90号）中的规定，自 2018 年 1 月 1 日起，本产品运营过程中发生的增值税应税行为将可能按照规定的征收率缴纳增值税及附加税费，并从产品资产中扣缴，导致产品税费支出增加、净值或实际收益降低，从而影响产品的收益水平。具体执行请参考管理人公告。

## 关于中国龙平衡国信 1 号

受托人：云南国际信托有限公司

认购/申购费率： 1%

保管人：上海浦东发展银行股份有限公司

管理费： 1.5%

投资顾问：上海泓睿投资合伙企业（有限合伙）

保管费： 0.2%

最低认购额：100 万

业绩报酬费率： 正收益的 20%（新高法）

申赎频率： 月度（持有半年以上）

业绩报酬计提时间： 开放日、终止日

赎回费率： 0.5~1 年，3%

业绩报酬计提方法： 扣减净值法

≥1 年，0%

注：本产品上述费率信息依照中国龙平衡集合资金信托计划费率，并以产品合同为准

2018 年 02 月 28 日

## 声明：

- 上述信息属实，但并未全部包含潜在投资人评估本产品或进行投资比较的全部信息。历史业绩并不代表未来，投资包含风险。本文不构成向任何人发出认购本产品的建议或邀请，申请购买本产品仅以合同文件为基础。
- 上述信息不构成对所涉证券的买卖建议，任何机构或个人据此所做出的任何投资决策与受托人无关。
- 本文仅向特定客户披露，未经书面许可，任何机构或个人均不得以任何形式复制、传播或发布。

如有任何疑问，请咨询我们。