

2019年八月投资策略报告

银河现代服务基金

一、 市场回顾

本基金在前期报告中对于市场表现持乐观态度，计划总体保持较高的股票仓位应对，市场波动可能主要来自于季度中期绩差公司中报、中后期科创板交易分流资金等压力，本基金会在高仓位基础上保持一定的灵活性。行业配置仍然以大消费为主，但计划适当增加进攻性。食品饮料、医药、金融仍然会保持较高配置比重，进攻品种会考虑部分低估值的投资品如水泥、化工等。市场风格预计仍将延续龙头效应，但随着市场活跃，相对低估的中小龙头也将迎来估值修复，这也是我们挖掘的重点。

实际走势来看，7月主要指数窄幅震荡，月初中美首脑在日本会面传递出乐观信息，市场前期上涨的预期兑现，开始冲高回落，此后市场主要受到科创板信息的影响，在公布开板日期（7月8日）和第一天交易时（7月22日）对主板市场带来了明显冲击。科创板上市表现强劲超过预期，叠加中报业绩向好，整个半导体和电子板块成为7月份的亮点；此外养殖板块经过修整在猪价上涨推动下再度展开涨势；银行股中报普遍增速回升，股价亦有所表现，成为指数的重要稳定力量。本月北上资金流入不明显，基金从前期的消费类核心资产中部分流出。本月风格来看中小创略微占优，但全年来看依然落后。

二、基金操作回顾

基金在月初对于市场判断较为乐观，计划总体保持较高的股票仓位应对，但是会在高仓位基础上保持一定的灵活性应对市场波动。行业配置仍然以大消费为主，但适当增加进攻性。市场风格预计仍将延续龙头效应，但随着市场活跃，相对低估的中小龙头也将迎来估值修复，这也是我们挖掘的重点。

7月基本按照计划进行操作，股票仓位保持在高位，行业变动不大，仍以大消费为主，但部分减持了食品饮料和医药，小幅加仓地产行业。截至月末重仓行业包括食品饮料、医药、银行、计算机、非银金融等。本月基金净值小幅上涨，跑赢业绩基准，但同类基金排名变化不大。本月收益主要是科创板打新以及少量买入的贡献，行业配置存在失误，表现居前的电子、半导体以及养殖行业配置比

重较低。

本基金本月净值涨幅2.7%，比较基准涨幅-0.37%。

三、对于未来市场运行趋势的判断及操作计划

7月底美联储宣布降息，但幅度不及预期，同时较为鹰派的表态也打压了持续大幅降息的预期。但是不可否认的是全球经济增长乏力，主要央行均已进入新一轮的降息周期，宽松是大趋势。值得担忧的是贸易摩擦似乎有扩大趋势，中美艰难谈判，日韩又生事端，这些无疑压制了投资者的风险偏好。国内年中的政治局会议对于下半年经济工作进行了定调，强调了“六稳”，但是对于房地产的表态依然严厉，加剧了投资者对于经济下滑的担忧。8月份上市公司中报陆续出台，越往后业绩差的公司报表越发集中，这可能会给市场带来压力，此外科创板炒作热烈，资金分流效应逐渐显现，后续如果快速扩容冲击会更加明显。

综合来看我们判断8月份市场要面对经济下滑的担忧以及中报业绩、科创板资金分流的冲击，可能依然处于弱势之中。因此计划适当降低仓位，保持在中性的水平。行业结构需要进行调整，计划增加文化传媒行业比重，适当增加科技类股票的配置比重，重点是软件和电子及半导体。需要防备的风险是贸易战出现重大转机或者政府推出强基建刺激计划。