

中融-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托

投资月报（2019.4）

一、产品业绩表现（截至 2019 年 04 月 30 日净值）

1. 业绩表现

产品名称		中融-融裕（展博 2 期）证券投资集合资金信托	
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	2.8853		
单位累计净值	2.8853		
成立以来回报	188.53%	同期沪深 300 表现	36.04%
最近一个月增长率	2.46%	最近一个月沪深 300 表现	1.06%
最近三个月增长率	11.08%	最近三个月沪深 300 表现	22.23%
最近一年增长率	13.13%	最近一年沪深 300 表现	4.16%

2. 净值走势图



二、行业配置

行业板块	占总资产比例 (%)	行业板块	占总资产比例 (%)
汽车	19.55	电子元器件	11.06
银行	10.98	食品饮料	10.18
家电	8.80	非银行金融	7.56
农林牧渔	5.48	医药	3.05
合计		76.66	

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。

三、市场分析

2019年4月美国市场继续强势。全月纳斯达克指数上涨4.74%，标普500指数上涨3.93%，道指上涨2.56%。4月美国经济基本面数据较好，美联储全年加息预期又几乎为零，加上中美贸易战缓和，中国经济也出现企稳回升迹象，因此市场的强劲是合理的，美国三大指数都接近甚至创出新高，使得反弹越来越像调整结束。从美联储表态来看，在充分吸取上世纪30年代危机经验之后，美国货币政策是“宁宽勿严”。即使美联储对2019年2季度之后的经济增长非常有信心，但也不急着加息。在货币政策的呵护下，美股的“熊市休整”很可能以震荡形式来完成。如果把2018年2月开始的下跌看作是调整的开始，则美股的“熊市”已经持续了1年左右，而历史上美股熊市通常也就持续1年多一点，因此不排除年内美股结束调整创出新高的可能。当然，如果出现了黑天鹅事件，比如中美贸易摩擦突然加剧，那么很显然美股熊市调整的时间还会比历史平均要更长。

上月月报中我们表示并不是特别担心美债收益率倒挂的现象，其中一个原因就是收益率曲线是动态的，倒挂未必能一直持续（另一个原因是收益率曲线倒挂对衰退时点和幅度的预测性并不是太好）。事实上，美债收益率曲线近期已经发生了明显变化，倒挂现象早已缓解。

4月A股方面沪深300指数上涨1.06%，上证综指下跌0.40%，创业板指数下跌4.12%。上证综指在上冲到3300点附近的前期平台之后就无法突破，主要由于三个原因：一是前两个月上涨太快，短期内有休整需求，二是一季度经济数据比预期好导致市场对中央货币政策有往回收的预期，三则是市场等待中美贸易战靴子落地。站在长假之后的5月初看来，市场还是非常聪明的。机构投资者认为的小概率事件，即中美贸易战再起波折真的发生了。如果中美贸易摩擦长期悬而未决，互相增加关税的话，有可能会损害双方的经济和投资信心，市场后续如何发展就有待观察了。当然，我们并不认为市场会重新向之前的2500点去寻底，因为在那个位置，很多优秀公司变得异常便宜，使得很多投资者在今年获得了相当可观的收益，市场应该不会简单到很快再次重复这个过程。

4月港股恒生指数全月上涨2.23%，国企指数上涨1.43%。本月欧洲市场表现也不错，法国上涨4.41%，英国上涨1.91%，德国上涨7.10%，意大利上涨2.67%，西班牙上涨3.57%。4月台湾市场上涨3.07%，日本、韩国分别上涨4.97%和2.94%，新加坡指数全月上涨5.83%，其它新兴国家市场也以小幅上涨为主。

4月美元指数和人民币兑美元基本保持稳定。

从去年10月起我们认为A股市场预期已经发生了相对积极的变化，出现政策底。12月受美股拖累，出现市场底。随着春节后的复工，积极因素越来越多，而且经过2018年的下跌，市场风险已很大程度释放，科创板的快速推进使得市场风险偏好转强。虽然目前国内经济仍充满不确定性，但从近期的经济数据

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。

看，实体经济并没有想象中的那么差，甚至是较为超出预期的。当然，中美双方经济都不错的状态有可能使得贸易摩擦复杂化。但我们认为除非黑天鹅事件超出预期发展，市场 2450 点已经成为历史大底。

我们认为投资中国的大逻辑未变：低人均收入水平，高人力资源素质，较高的储蓄率以及广大的国内市场潜力。目前政策看来是在往通过进一步改革开放释放国家潜力的方向走。目前资金面，基本面都在继续往边际改善的方向发展，但情绪面可能会受中美贸易摩擦的波折而影响。我们已恢复到高仓位，以低估的银行，汽车，家电和周期向上的农业，食品饮料板块为主，但其它各板块中的优质公司都有所布局。不过如果黑天鹅事件发展超出预期，不排除对仓位进行调整。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔且业绩能穿越宏观周期的行业如通信，创新药，新能源，互联网，软件等行业值得关注；现金流好且估值较低分红收益率较高的蓝筹股也会有所表现；而低估值的周期性股票在对宏观经济的修复下也可能出现较大的反弹。

免责声明：

本资料仅供本公司的合格投资者参考阅读，本公司不会因接收人收到本资料而视其为本公司的当然客户。本资料基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是完全准确和完整的，在任何情况下，本资料中的信息或所表述的意见不构成广告、要约、要约邀请，也不构成对任何人的投资建议。

本资料版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式引用或转载本资料的全部或部分内容，不得将资料内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其他用途，不得对本资料进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。