

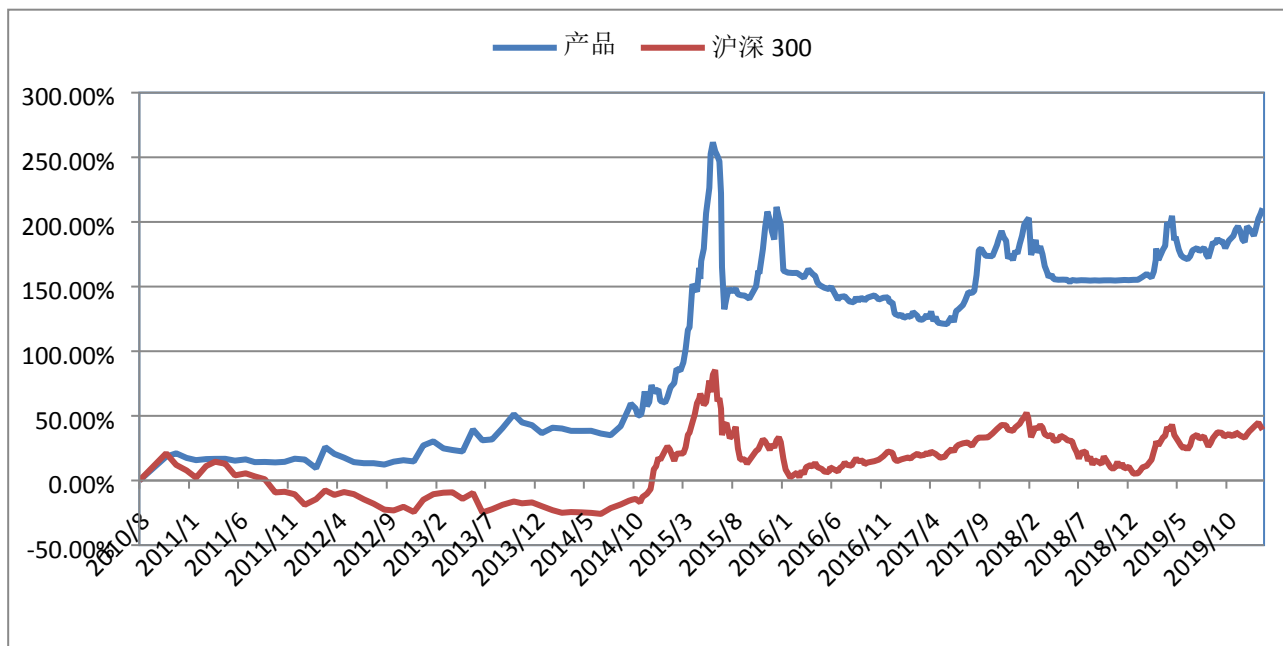
## 中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2020.1）

### 一、产品业绩表现（截至 2020 年 01 月 23 日净值）

#### 1. 业绩表现

产品名称	中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2010 年 08 月 04 日		
单位净值	3.1058		
单位累计净值	3.1058		
成立以来回报	210.58%	同期沪深 300 表现	39.20%
最近一个月增长率	6.18%	最近一个月沪深 300 表现	-2.26%
最近三个月增长率	7.59%	最近三个月沪深 300 表现	3.01%
最近一年增长率	19.57%	最近一年沪深 300 表现	25.06%

#### 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 (%)
电子	51.15	家电	12.80
医药	6.28	非银行金融	5.76
石油石化	4.07	食品饮料	3.51
汽车	2.20	合计	85.77

#### 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

2020年1月美股市场继续处于上升通道中。全月纳斯达克指数上涨1.99%，标普500指数下跌0.16%，道指下跌0.99%。美联储在去年7月，9月及10月底连续三次降息，将联邦基金利率降至1.5%-1.75%之间，无疑是刺激股市上行的最大因素。1月下旬，由于中国爆发的冠状病毒疫情的影响，美股市场也出现了回调，但整体上升趋势仍未被打断。美股在去年6月之前有过一段接近18个月的盘整期，但在6月之后重拾升势，去年全年纳斯达克指数上涨35.23%，标普500指数上涨28.88%，道指上涨22.34%，市场对经济的担忧完全消化，新一阶段牛市又在继续展开。

从纳斯达克龙头股的估值来看，美股科技龙头估值合理，并不存在泡沫。而新能源汽车龙头特斯拉在沉寂3年之后，又一次以凌厉的上升趋势震惊了市场，在3个月内股价足足涨了一倍。在贸易战方面，中美已在12月15日之前达成第一阶段协议，贸易战将迎来一个休战期。美国经济尽管不如之前强劲，但在发达国家里仍然最好。特别是2020年是美国大选年，在任总统无论如何都会尽量保持经济的强劲态势。这些都是牛市持续展开的基本面基础。美国虽然也有隐忧，但至少在目前，我们还没有看到任何一个重大因素能阻止美国市场继续向上。如果说最值得担忧的就是市场已经走牛11年，标普500已经上涨350%的话，可以提醒大家，即使不算74年到82年那段震荡上行，1982年到2000年，美国市场也曾走牛18年，标普500上涨达到惊人的1400%。

我们认为，从中美双方的利益和实力而言，合作而非对抗对双方都是最优之选。虽然美国政界近期形成了一致的“反中”情绪，使得未来双方对抗的风险增加，然而，美国企业界和民间对中国大体是友好的。特斯拉在中国建厂之后股价翻倍也成功说明了中美企业界合作共赢的空间之广阔。世界第一研发基地加世界第一制造工厂，可以为全人类创造更美好的未来。

2020年1月上旬A股市场开门红，然而全月沪深300指数下跌2.26%，上证综指下跌2.41%，唯有创业板指数上涨7.21%。主要是由于1月下旬武汉冠状病毒疫情爆发的影响。在全国抗疫的背景下，我们之前关注的宏观因素大多成为了次要因素，疫情数据成为影响市场短期涨跌的主要因素。从目前的情况来看，湖北省外的疫情还是得到了较好的控制，但湖北省内的形势仍然比较严峻。从长期来看，过去的历史证明，疫情改变不了市场中长期运行的趋势。但对经济运行中的不同的板块，可能会有不同程度的业绩上的影响。

2020年1月以美元计价的MSCI中国指数下跌4.83%。本月港股恒生指数下跌6.66%，国企指数下跌8.31%，比A股指数跌幅大是因为港股市场在1月底就已经开市，较多受到了疫情影响。我们仍然强调长期布局香港市场的时机。12月MSCI发达市场下跌0.68%，而MSCI新兴市场下跌4.69%，显示新兴市场受

#### 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。

中国疫情影响更大。

2020年1月美元指数上涨0.95%。1月离岸人民币兑美元贬值0.55%至7.00。因为支撑人民币基本面的是中国巨大的生产能力和全球第一的消费市场，而本轮强势美元很可能已到周期尾声，我们一直认为7左右的人民币汇率是合理的，往上升值的潜力大于继续贬值的可能。

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。更长期看，人口结构是一个值得担忧的问题，需要尽快的政策应对，但中短期对经济发展无实质影响。而本次疫情暴露出来地方政府治理上的缺陷，也值得好好检讨。不过疫情只能短期中断而不会改变牛市的到来。在疫情之中很多行业受到打击，但一些新兴产业如在线教育，医疗设备，云会议等也得到发展。上证3000点很可能就是长期来看的底部区域。我们对2020年市场保持乐观，仓位已上升至最高水平，主要投资于成长性的科技行业和消费行业。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔，业绩能穿越宏观周期，具有自主可控属性的行业通信，电子，创新药，新能源，互联网，软件，消费等行业值得关注；估值较低且分红收益率较高的蓝筹股也会有所表现。

---

**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。