

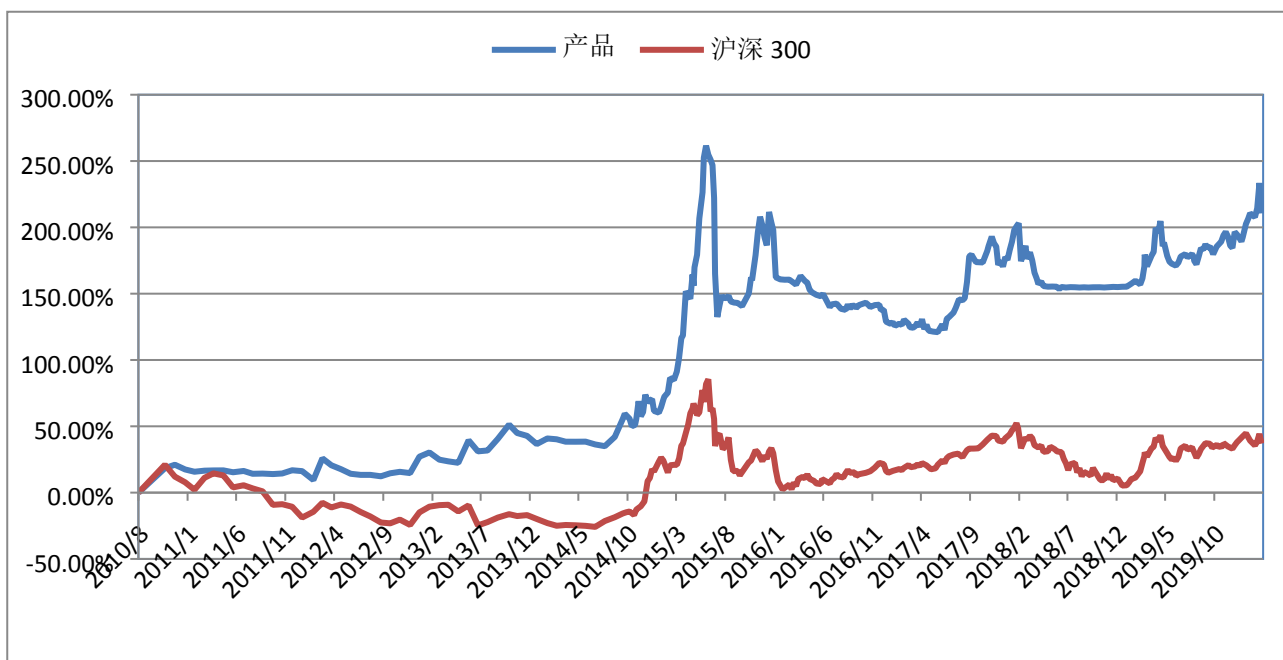
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2020.2）

一、产品业绩表现（截至 2020 年 02 月 28 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	3.1055		
单位累计净值	3.1055		
成立以来回报	210.55%	同期沪深 300 表现	36.98%
最近一个月增长率	-0.01%	最近一个月沪深 300 表现	-1.59%
最近三个月增长率	9.17%	最近三个月沪深 300 表现	2.91%
最近一年增长率	14.74%	最近一年沪深 300 表现	7.38%

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	32.30	家电	10.26
医药	6.74	汽车	2.50
合计		51.80	

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2月美股市场出现大幅下跌。全月纳斯达克指数下跌6.38%，标普500指数下跌8.41%，道指下跌10.07%。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；随着中国国内疫情逐渐控制下来，美股三大指数在2月中旬还创出新高。然而随着疫情在中国以外的地区愈演愈烈，甚至在美国本土也有扩散趋势之后，原本市场以为的黑天鹅变成了灰犀牛，美股市场在2月下旬出现暴跌。美国市场新一阶段牛市，是被疫情打断，还是会被疫情终结，完全视乎于未来疫情的发展。然而现在看来，虽然中国付出了沉重的代价控制住了国内疫情，海外很多国家并未从中国身上吸取到太多经验教训，仍然把新冠疫情当作大号流感看待，未来疫情的发展不容乐观。

我们之前的月报主要是从产业发展，估值，宏观政策，国际关系，市场趋势等方面来探讨市场未来可能的变化。然而，如果跳出金融的视野，从历史的角度上来看，流行性传染病曾多次改变了人类的历史，从而深度地改变了基本面。那么我们探讨市场的未来，就不得不把疫情这个重要因素考虑进来。目前来看，韩国虽然受影响严重，但政府防控措施抓得很严，动作迅速，应该会成功防控，只是对于韩国这样的小国而言，相对的经济代价很大。日本虽然目前报出的病例比韩国少，但有各种证据显示日本的防控存在较大漏洞，之后可能还会付出更大代价。而欧洲则显著低估了疫情，虽然意大利已经在爆发，但从当地华人的草根报告来看，当地人的防控意识仍然不够，让人担心。美国这次的动作缓慢则令人出乎意料，导致已经产生了很大隐患。不过美国在联邦层面整体行动力非常强，科技实力也非常好，应该会比欧洲防控得力。

从全球来看，到北半球夏季来临之前，全球二季度经济都会遭受重创。由于疫苗研发需要时间，最快也要等到明年初。因此最悲观的情况是到北半球夏季时，全球疫情仍不能完全扑灭，到秋冬季形势又会恶化，那样全球经济一整年都会受到较大影响。而因为经济受到冲击过大，是否会引起金融上的次生灾害也未可知。这也是全球金融市场在近期出现恐慌情绪，而美联储迅速行动，一次性降息50个基点的原因。

当然，我们认为，最悲观的情况未必会出现，因为中国以外很多国家之所以目前防控不力，是因为对新病毒的厉害缺乏深入认识，而随着各国防控力度逐渐加大，民众防控意识逐渐提高，防护用品逐渐到位，还是很可能控制住疫情的，当然，前提是要舍弃短期上的经济利益。

从更长的时间维度来看，人类终究会战胜病毒，无论是通过防控，还是通过天气变热，还是通过疫苗，还是病毒进化成为与人类共存的季节性流感，最多一到两年的时间，世界也会恢复正常状态。然而，疫情过后的世界是什么样子，比如各国政治生态是否会发生改变？各国影响力是否会发生较大的变

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。

化？全球化是会进一步走向人类命运共同体还是退一步各国自搞产业链？有太多的问题我们现在无法解答。

2020年2月A股市场在春节休市之后开盘首日出现大幅低开，主要是由于国内疫情影响。随后逐日收复失地。全月上证指数下跌3.23%，沪深300指数下跌1.59%，创业板指数上涨7.46%。显然，随着国内疫情防控数据逐渐向好，市场自然将新冠疫情与17年前的SARS疫情相比较。历史经验证明，疫情改变不了市场中长期运行的趋势，因此低开向上是必然的。而且，由于国家政策的对冲，股票市场资金充足，而创业板里新兴科技类题材众多，反而更加活跃。

2020年2月以美元计价的MSCI中国指数上涨0.97%。本月港股恒生指数下跌0.69%，国企指数上涨0.60%。因为国际市场在1月底就已经开市，疫情影响已反映在1月，而2月逐日上涨后，在下旬又受国际市场暴跌影响，因此全月基本持平。2月MSCI发达国家下跌8.59%，而MSCI新兴市场下跌5.35%，显示发达国家市场受疫情影响更大。

2020年2月美元指数上涨0.79%。2月离岸人民币兑美元升值0.30%。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。本次疫情暴露出来地方政府治理上的缺陷，值得好好检讨。但整体来说，中国在后期的处理还是比较坚决到位的，体现了高度的责任感。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。不过，目前疫情在全球范围内有愈演愈烈的趋势，外需不可避免的会受到影响，国际产业链不可避免地效率降低，而且输入型防控压力的加大也会对国内复产进度产生阻碍。因此目前是一个资金充裕然而短期上市公司业绩无法作为参考的状态。我们部分下调了仓位至中等水平，主要投资于成长性的科技，家电和医药行业。

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。