

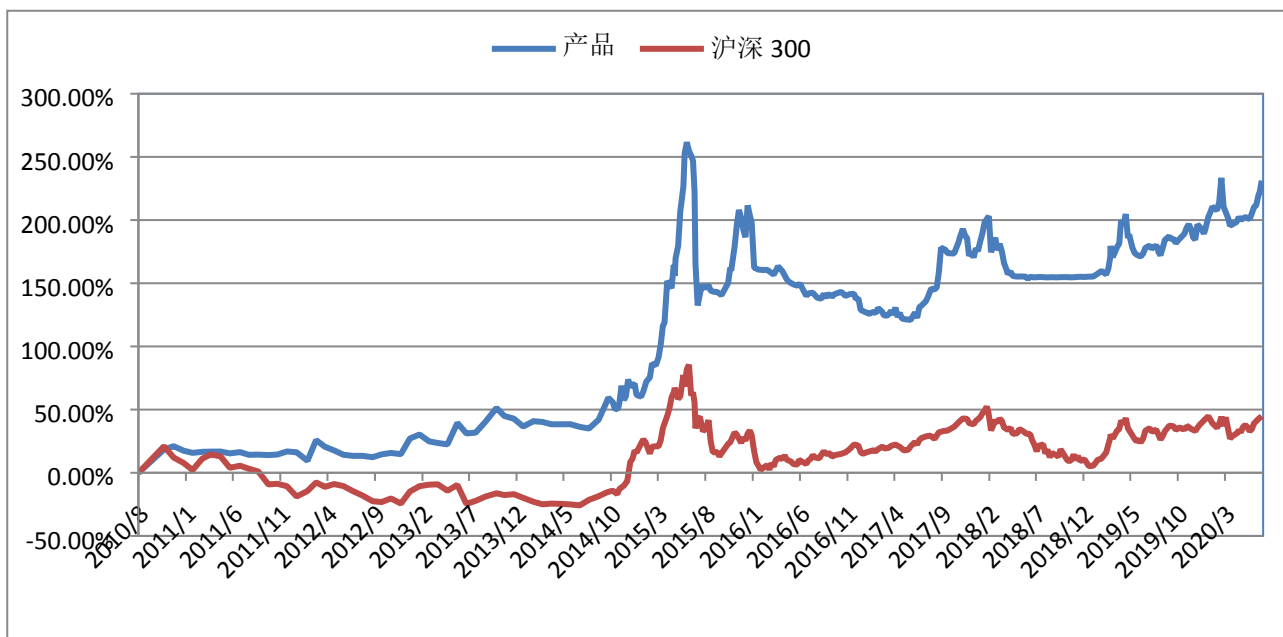
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2020.6）

一、产品业绩表现（截至 2020 年 06 月 30 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	3.3125		
单位累计净值	3.3125		
成立以来回报	231.25%	同期沪深 300 表现	44.76%
最近一个月增长率	8.55%	最近一个月沪深 300 表现	7.68%
最近三个月增长率	11.48%	最近三个月沪深 300 表现	12.96%
最近一年增长率	18.95%	最近一年沪深 300 表现	8.85%

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	20.31	电力设备及新能源	13.04
医药	12.64	家电	12.14
汽车	5.93	房地产	2.85
合计		合计	66.91

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6月美股市场继续反弹。全月纳斯达克指数上涨5.99%，并创出历史新高，标普500指数上涨1.84%，道指上涨1.69%。很明显在美国大家更看好受疫情影响较小，估值弹性更大的新经济。美股市场在经历了疫情初期恐慌性的数次熔断之后，目前更倾向于把疫情当作类似911事件的一次性冲击，当然，美联储及时果断地救市也起到了非常关键的作用。不过美国在控制疫情的效果方面仍然不尽人意，不仅不能与中日韩等亚洲国家相比，与同属西方世界的欧洲主要国家相比都差距较大。欧盟很多国家已经明显控制住了疫情，在考虑如何开放边界，而美国则由于过早复工，出现了第二波的疫情，峰值比前一波更高。当然，这并不意味着市场会再次出现恐慌。因为投资者已经信任了美联储，认为疫情终会过去，目前的盈利和估值不关键，只要未来仍然看好即可。

目前来看，整个东亚偏发达的地区（儒家文明圈）和欧州大部分地区疫情高峰期已过，逐渐开始复工复产。这些地区正是欧亚大陆传统文明比较先进的地区，或许，文化的传承带来的历史记忆在人类面临重要灾难时会发生作用。然而全球的情况不容乐观，世界卫生组织警告疫情状况在持续严重，例如巴西已成为仅次于美国的全球第二大疫情国，而全球很多第三世界国家如印度，由于检测能力和防疫能力低下，可能成为疫情状况的黑洞。好在很多第三世界国家处于热带地区，较高的平均气温可能有助于抑制（而不是消灭）病毒的传播。另外第三世界国家的人口结构普遍偏年轻，也有助于减轻病毒带来的影响。好消息是，全球已经有多个疫苗团队在进行临床实验，已经有不少积极的成果出来。面对疫情需要全球合作努力，尽快恢复正常经济社会秩序。

2020年6月A股市场全月上证指数上涨4.64%，沪深300指数上涨7.68%，创业板指数上涨16.85%。随着国内疫情防控数据逐渐向好，各项经济数据也开始出现积极信号，加上国际市场的大幅反弹，中国市场也逐渐活跃起来，渐渐有了牛市的味道。有意思的是，A股也是代表科技的创业板指数走得更好，上半年已经上涨35.60%，远超上证指数的-2.15%和沪深300的1.64%，其逻辑跟纳斯达克指数走好其实有相似之处。中国此次在疫情防控中表现出色，并且迅速复工复产，展现了非常强大的组织能力和工业生产能力，为全球防疫做出了突出贡献。在本月北京出现的第二波疫情中，防控积极迅速，使得全国其它地区的生产生活几乎不受影响。

2020年6月港股恒生指数上涨6.38%， 国企指数上涨2.07%。上月香港市场大跌的原因主要是两会决定推出港版国安法，有资金担心美国会相应推出制裁措施，影响香港未来国际金融中心的地位。其实香港市场前期就因为本地动荡估值不高，本次又因为疫情原因下跌，主要指数估值已接近历史最低水平。我们认为港版国安法其实有利于香港本地社会的稳定，只要美国的反应不过激，就不会影响香港金融中

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。

心的实际运作。事实上香港市场交易的和新上市的融资量约80%是大陆企业相关，未来还有大量中概股及境外架构的初创企业在香港上市，将继续加强香港金融中心地位，香港市场无疑已进入长期价值投资的好位置。从本月国安法全文公布前后的市场走势来看，无疑全球投资者的实际选择和我们的观点是不谋而合的。当然，国际市场走势良好也是香港股市开始反弹的重要因素。

6月以美元计价的MSCI中国指数上涨8.35%，MSCI发达市场上涨2.51%，而MSCI新兴市场上涨6.96%，显示了全球资本市场开始RISK-ON，风险偏好上升，资金更多地流入新兴市场。

2020年6月美元指数下跌0.89%至97.38，继续趋势性下跌。6月人民币兑美元升值1.00%，完全收回了港版国安法推出后的贬值幅度。整个上半年，美元指数略升0.8%，人民币兑美元略贬1.5%，基本都保持平稳。目前新冠疫情带来的全球恐慌情绪已经逐渐消退，本轮强势美元很可能已到周期尾声。由于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，我们一直认为7左右的美元兑人民币汇率是合理的，从长期看还有升值的可能。

我们做了一个简单的测算，根据中美两国当年底的汇率和各自的名义GDP来计算，2016，2017，2018，2019年中国GDP分别是美国的57.4%，65.5%，65%和66.4%，而我们知道中美贸易战是从2018年初开始的，即中国GDP达到美国的约2/3时，美国开启了对中国的贸易战。可以看到，2018，2019两年，中国相对于美国GDP比例的上升趋势出现了停滞，这主要是由于特朗普的一系列刺激政策使得美国经济的增长周期得到延长，以及贸易战以来人民币兑美元汇率的变化（总体贬值6.5%）。而2020年全年，初步预计中国的现价GDP增长在5%-6%，而美国全年的现价GDP会下降6%-8%，以目前的汇率7.06来计算，2020年中国GDP将达到美国的80%左右。考虑到美联储大量印钞救市对其经济体开展性结构调整的副作用，如果中国经济增长率未来能在合理速度持续的话，到2025年，中国GDP总量将很可能接近甚至超过美国。中国资本市场将越来越多地吸引全球投资者的目光。

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，中国在后期的处理是比较坚决到位的，体现了高度的责任感。不过，目前疫情在全球范围内仍在发展，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，而且也不可避免地影响了国际合作。我们目前判断全球经济在逐渐恢复，资本市场很可能会在各国央行的加持下，提前预期经济复苏而上升。在不确定的经济大环境下，中国的经济增长在全球表现相对亮眼，而且市场整体估值偏低。随着对疫情预期的逐渐稳定，市场风险偏好会逐渐提高，我们已经看到明显的国际资金和国内场外资金进入A股市场的迹象。我们已将仓位提到较高水平，并不排除继续加仓，主要投资于科技，医药和消费行业中的优质公司。

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。

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。