

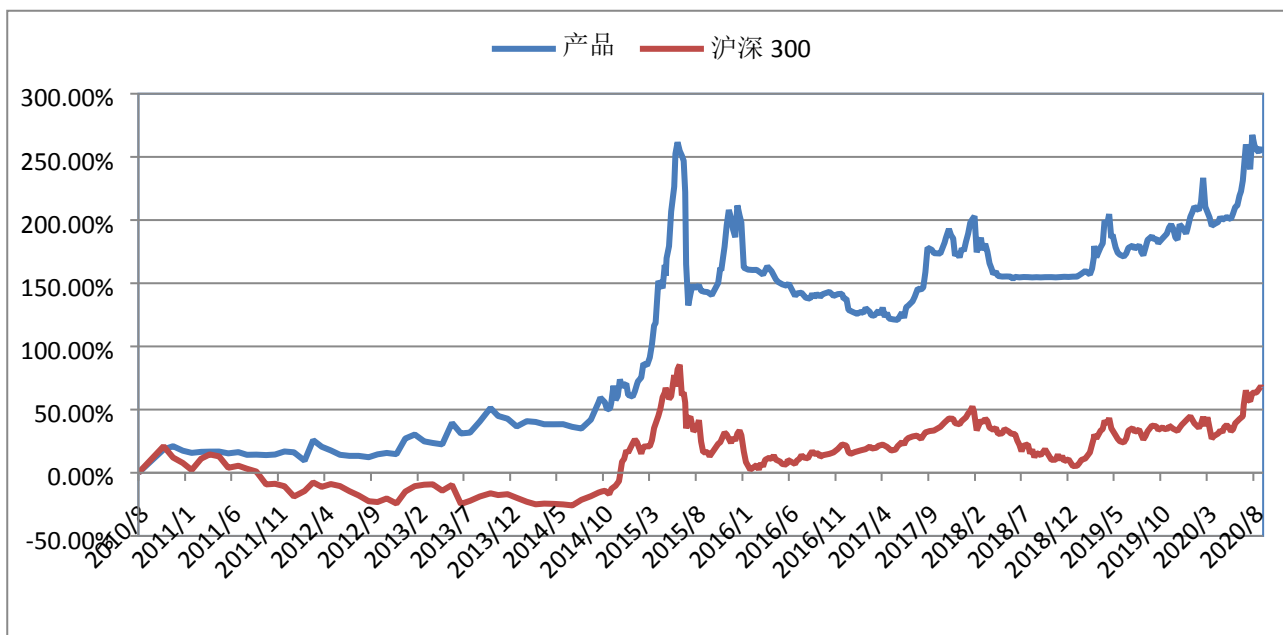
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2020.8）

一、产品业绩表现（截至 2020 年 08 月 31 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	3.5326		
单位累计净值	3.5326		
成立以来回报	253.26%	同期沪深 300 表现	67.44%
最近一个月增长率	-3.86%	最近一个月沪深 300 表现	2.58%
最近三个月增长率	15.76%	最近三个月沪深 300 表现	24.55%
最近一年增长率	24.78%	最近一年沪深 300 表现	26.76%

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	32.62	医药	11.91
电力设备及新能源	5.08	房地产	3.05
非银行金融	2.94	消费者服务	2.63
合计		合计	58.23

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8月美股市场加速向上。全月纳斯达克指数上涨9.59%，标普500指数上涨7.01%，道指上涨7.57%。三大指数里仅道指还未创出新高了。市场延续了前几个月的走势特征，更看好受疫情影响较小，估值弹性更大的新经济。从基本面来看，疫情加强了科技企业对传统企业的优势，带来了深远的结构性的变化。因为很多新的消费习惯一旦养成，就很难再回去了。随着美国及其它世界各国在尽力全面恢复经济，新冠疫苗的研发也出现较好的进展，市场呈现出乐观情绪是正常的。尽管如此，美股市场的加速上涨，或许更多地还是反映了货币政策和投资者的追涨心理。我们之前在月报中反复指出，美联储对上世纪30年代大萧条的经验研究得非常深刻，因此在2008年金融危机以来一直采取“宁宽勿严”的政策。随着美国大选的临近，美联储更是对外不断表达鸽派意愿。最近的“平均通胀目标制”的落地，其含义就是让投资者放心，美联储不会因为短期通胀上升而进行收缩。有货币政策保驾护航，美股市场当然在各路资金的追捧下创出新高。当然，与之相应的是美元指数创下新低，且美国的贫富差距在这样的操作下恐怕还要进一步加大。

随着新学期的开学及各方面限制的放开，欧美各国的疫情有反弹趋势，使得未来秋冬季到来后的情形仍无法乐观。世界卫生组织警告疫情状况仍持续严重，而且尽管疫苗研发取得进展，但在2021年中期之前估计仍无法大规模接种，使得疫情影响至少会持续到明年。

2020年8月A股市场继续向好态势。全月上证指数上涨2.59%，沪深300指数上涨2.58%，创业板指数下跌2.40%。这里值得一提的是8月中国证券市场持续改革，深市创业板各项发行和交易制度已经与沪市的科创板注册制接轨。这次改革涉及存量，因此意义重大，意味着中国证券市场未来会进一步市场化和国际化。当然，这也意味着普通股票供应的增加，今后只有注重研发的或具有核心竞争能力的公司能在证券市场取得高溢价，创业板的下跌部分受此心理影响。

从基本面来看，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，中国市场持续活跃，上个月的走势已呈现出一定的牛市情绪。不过，伴随着7月的冲高回落，快牛转为慢牛。我们认为牛市仍然在的原因是因为1、随着全球宽松和人民币汇率的走强，特别是猪肉价格往明年看是一路走低趋势，国内货币环境即使不继续宽松也完全没有收紧的必要。2、市场已逐渐适应中美的长期摩擦。中国经济基本面是环比往上态势的，而中美第一阶段贸易协议已经成为中美经贸关系稳定的压舱石。唯一值得担忧的是经过2019年来一年半的上涨，不少优秀公司估值又开始创出历史新高，带来短期回调的风险。另外，诸如大国间强烈碰撞的黑天鹅事件，也是我们无法预测的。

中国此次在疫情防控中表现出色，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

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内容或部分，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。

全球防疫做出了突出贡献。在 6 月北京，7 月辽宁和新疆，以及本月广东出现的第二波疫情中，防控积极迅速，检测隔离到位，使得全国其它地区的生产生活几乎不受影响。今后，国内防疫的“出现零星苗头即迅速消灭”的方针不会改变，绝大部分地区的生产生活会保持正常。这需要强大的基层动员能力，工业生产能力及信息化能力的配合，很难想象在其它国家能轻易做到。

2020 年 8 月港股恒生指数上涨 2.37%， 国企指数下跌 0.48%。5 月香港市场大跌的原因主要是两会决定推出港版国安法，6 月担忧解除出现反弹，7，8 月又由于疫情拖累保持震荡。其实香港市场前期就因为本地动荡估值不高，本次又因为疫情拖累，主要指数估值已接近历史最低水平，无疑已进入长期价值投资的好位置。2020 年虽然对香港本地发展而言，受到疫情和国际政治影响，比较低落。但香港市场却在改革中迎来了一大批优质科创企业的上市或回归，香港国际金融中心的地位不仅没有降低反而有所加强。

8 月以美元计价的 MSCI 中国指数上涨 5.60%， MSCI 发达市场上涨 6.53%，主要受美国市场加速上涨的影响。而 MSCI 新兴市场上涨 2.09%。

继 7 月美元指数下跌 4%之后，2020 年 8 月美元指数继续下跌 1.4%至 92.2，美元趋势性下跌态势进一步得到确认。我们近一年来在月报中一直强调美元走弱大周期到来的可能性，终于在 2020 年 7 月印证了我们前期的判断。美元指数在 08 年金融危机时最低曾跌到 71，本轮美国的抗疫不力及大量释放货币成为美元走弱的又一个催化剂，未来美元指数跌破 90 直奔 80 也不是不可能。8 月人民币兑美元继续升值 1.8%至 6.85，全年来看已经出现小幅升值，且回到了 2018 年底。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，我们认为人民币很可能稳步走强，而 6-7 的美元兑人民币汇率是短期内合理的震荡区间。

我们在 6 月月报中测算，今年中国 GDP 可能将达到美国的 75%-80%，这是二战来第一次有一个国家的 GDP 达到美国的 70%以上（日本最高应该不到 70%）。而如果中国经济增长率未来能在合理速度持续的话，考虑到汇率可能的变化，到 2025 年，中国 GDP 总量将很可能接近甚至超过美国。但我们能看到的美国也能看到，只希望保持单极世界的美国可能会想尽一切办法来阻止中国崛起。特别是目前的美国总统为了即将到来的大选，不排除在本届任期的最后几个月做出疯狂举动，这有可能成为全球市场的黑天鹅。

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。在全球秩序可能需要几年时间才能完全恢复正常状态的外部环境下，目前开发国内市场潜力即内循环已成为重中之重。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。我们目前判断全球经济在逐渐恢复，资本

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。

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，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，市场已经处于长期牛市通道中。我们已将仓位提到较高水平，主要投资于科技，医药和消费行业中的优质公司。

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。