

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

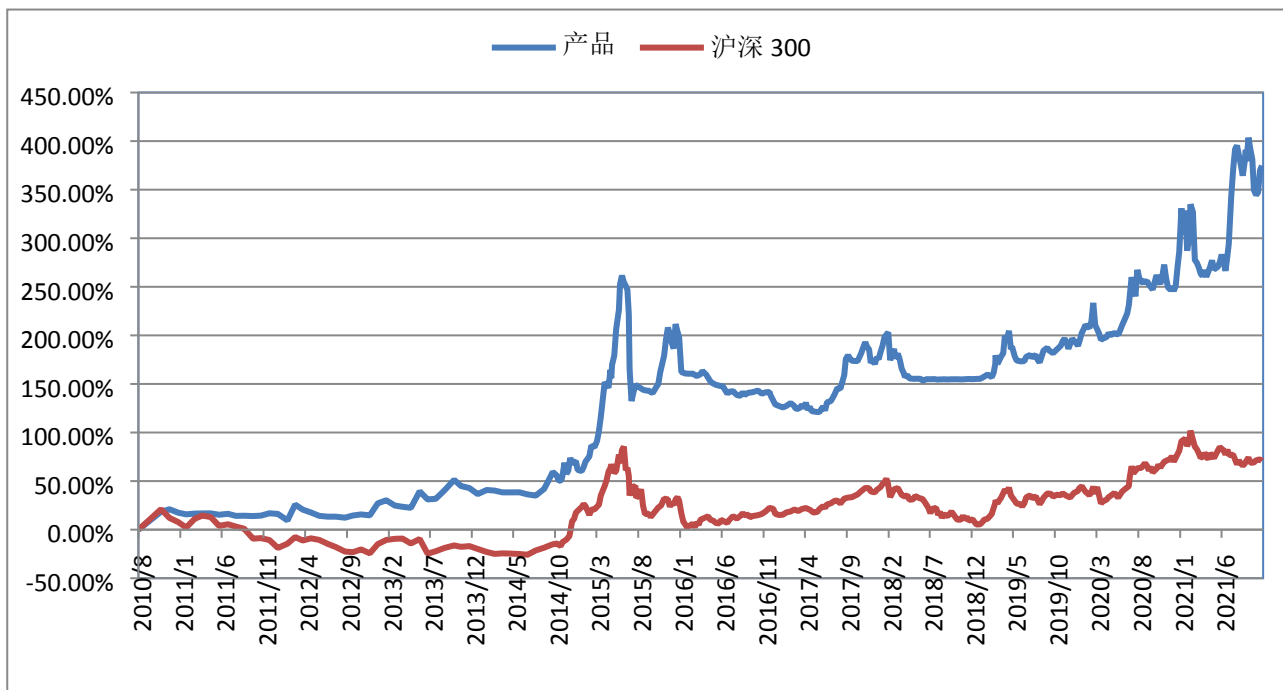
投资月报（2021.10）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 10 月 29 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	4.7482		
单位累计净值	4.7482		
成立以来回报	374.82%	同期沪深 300 表现	70.65%
最近一个月增长率	5.64%	最近一个月沪深 300 表现	0.87%
最近三个月增长率	-4.16%	最近三个月沪深 300 表现	2.03%
最近一年增长率	31.67%	最近一年沪深 300 表现	4.55%

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 (%)
有色金属	17.58	电力设备及新能源	14.78
基础化工	12.63	传媒	11.97
钢铁	3.74	合计	60.70

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

2021年10月美股在9月的回调之后出现大幅反弹。纳斯达克指数全月上涨7.27%，标普500指数上涨6.91%，道指上涨5.84%。美国疫苗注射加速，不少地区已经开始全面开放。美国全国病例数和死亡数在一个比较高的基数上维持了一段时间，开始呈现下降趋势。随着美国经济复苏，通胀的上升成为市场关注的焦点。由于国际航运，国内运输，东南亚疫情，国际能源价格暴涨等综合性原因，导致美国，英国等国的货架上已经出现严重的缺货现象。不过美联储认为通胀只是阶段性现象，至少在表面上对通胀的长期化显得并不担忧。虽然美联储货币未来对宽松的逐渐退出是必然的，但实施步骤会是相当谨慎的，以尽量避免对市场的冲击。目前美国仍处于流动性宽松，企业业绩恢复的状态，特别是美股市场散户参与的热情非常高。在这样的状态下，市场选择注重短期基本面和资金面，而忽视长期问题也是非常正常的。这就可以解释为什么每次美股市场大跌之后仍然能维持顽强上涨，甚至再创新高。

2021年10月上证指数处于盘整状态，最终全月下跌0.58%。而沪深300指数全月上涨0.87%，创业板指数全月上涨3.27%。9月下旬开始的电力供应紧张，打乱了工业生产节奏，对市场造成了一定困扰。不过国家已经采取措施积极应对，包括上调电价，保证民用电等。而近期史无前例的出台对煤炭价格的调控措施，虽然短期内能够解决期现货市场对煤价的炒作问题，但也意味着行政手段对经济的干预在进一步加深，这对未来市场价格机制的形成（从而引导供求关系的变化）或会造成困扰。由于供给仍然紧张，煤炭价格是否能在低位保持一段时间还有待观察。虽然目前国内CPI远低于美国，但由于能源价格上涨，PPI上涨迅速，其后必然会传导到消费物价上，使得通胀中枢上移。因此短期之内即使国内有支持经济的货币放松政策，空间也不会很大。

近几个月国内很多行业都在经历改革阵痛，比如对大型互联网行业反垄断，打击教育培训行业，对在美国上市中概股数据安全监管的加强，对娱乐行业的大力整顿，开始强调第三次分配，严格监管地产资金链等，或多或少对投资者有一定心理上的冲击。不过，我们预计这段时间集中处理长久以来积累下来的国内问题，是在中国经济相对于全球还比较好的时候，把握时间窗口进行深化改革，这样在全球主要经济体渡过疫情开始反弹时，中国能轻装上阵。

10月还有两件值得一提的事情，一是房产税试点的推进速度可能超出预期，这对房地产产业的影响将是巨大的，也可能会引起影响深远的居民财产再分配。另一件则是台海局势紧张趋势加重，战争准备的可能性进一步增加。但我们认为也不必过于担心，以中国的体量和在世界的影响能力，很多事件即使发生也只可能对资本市场造成短期冲击，而不会影响长期趋势。

从中长期来看，A股市场的慢牛不会结束，因为1、全球宽松环境已经进入长期化，中国国内融资环

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。

境总体不会太紧。2、经过近三年贸易战和疫情的考验，市场对中国的综合实力和基本面的信心更强。3、未来优质上市资产的供给将比过去更加充足，资本市场的资金配置效率更高，在国民经济中的地位将更重要。4、中国政府也会同美联储一样对股市进行合理的调控，维持资本市场的健康繁荣与稳健。

2021年10月港股恒生指数上涨3.26%，国企指数上涨2.70%，恒生科技指数上涨4.50%。本月香港市场走势主要还是受海外市场上涨的带动。目前香港市场已经是估值较低预期较低的时候，不排除对于某些行业和公司来讲会出现黄金坑。

2021年10月以美元计价的MSCI中国指数上涨3.13%，MSCI发达市场上涨5.59%，MSCI新兴市场上涨0.93%。新兴市场走势远不如发达市场，可能与发达市场疫苗接种率较高，已经基本恢复正常生活秩序有关。

2021年10月美元指数下跌-0.14%至94.14。在美国政府动辄印钱已成常态化下，美元趋势性贬值应该是一个长期的过程。10月人民币兑美元汇率6.40，升值0.95%。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，但升值不宜过快。今年人民币兑美元维持以6.3-6.5为中枢的小幅度震荡比较理想，目前的6.4正处于这个区间的中间状态。

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，市场已经处于长期牛市通道中。我们维持仓位在中高水平，主要投资于新能源和科技行业中的优质公司。

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达的意见不构成广告、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。