

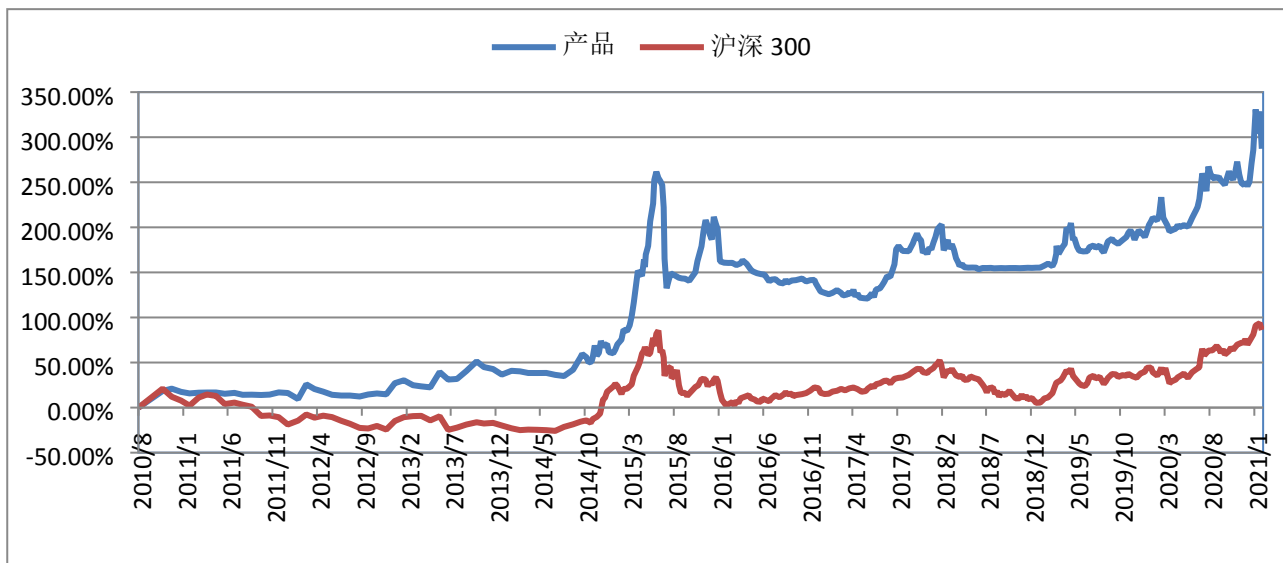
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2021.1）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 01 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	3.8718		
单位累计净值	3.8718		
成立以来回报	287.18%	同期沪深 300 表现	86.06%
最近一个月增长率	0.34%	最近一个月沪深 300 表现	2.70%
最近三个月增长率	7.37%	最近三个月沪深 300 表现	13.98%
最近一年增长率	24.66%	最近一年沪深 300 表现	33.67%

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 (%)
电力设备及新能源	19.18	电子	14.01
有色金属	10.78	消费者服务	10.31
农林牧渔	8.80	基础化工	7.47
食品饮料	6.24	汽车	4.86
机械	4.04	钢铁	2.73
合计		合计	88.42

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1月美股市场出现震荡。全月纳斯达克指数上涨1.42%，标普500指数下跌1.11%，道指下跌2.04%。去年全年美股市场表现亮眼：标普指数上涨16.26%（2019年+28.88%），纳斯达克指数上涨43.64%（2019年+35.23%），道指上涨7.25%（2019年+22.34%）。连续上涨后出现震荡也是正常的。从基本面来说，虽然美国以及整个西方世界目前疫情状况糟糕，但12月开始规模化注射的疫苗已经开始呈现正面效果。预计今年上半年欧美国疫苗能大范围使用，乐观估计发达国家的疫情影响将在今年基本消失（由于疫苗短缺及分配不均，发展中国家可能还需要再面临一次冬季的考验）。因此全球经济复苏将是全年的主题。1月20日拜登正式成为美国新总统，同时民主党控制参众两院，世界回到“熟悉的美国”。然而实际上过去特朗普执政的四年使得很多东西再也回不去了，拜登到底会如何处理经济，美国国内矛盾和国际间的冲突，将是未来的重要观察点。预计上半年拜登政府仍将以处理疫情为主。对市场正面的是，他对于科技，新能源和全球化持支持态度，对中国的态度也更加理性。负面是，他也应该会加税。因此，市场将在他带来的正面和负面影响中作出平衡。然而虽然经济复苏是确定的，但指数未必一帆风顺，出现结构性行情的可能性更大。

1月美国资本市场发生了令全球震惊的事件，就是GME股票的暴涨引发了空头危机，并带来了人民对华尔街不公平性的争论。我们认为，该事件主要由：1、充裕的社会资金 2、美国股市长期上涨带来的赚钱效应 3、现代社会发达的信息传播能力这三点共同作用下带来的。但是，由于该事件主要传达的是“散户 VS 华尔街”的故事内核，而并非对整体市场的极端乐观，因此我们倾向于不认为这是市场见顶的信号（但也是一个警告）。此事件是否能带来我们无法预计的深远影响，或许只有时间能给出答案了。

2021年1月上证指数上涨0.29%，沪深300指数上涨2.70%，创业板指数上涨5.48%，持续处于牛市的状态中。去年上证指数上涨13.87%（2019年22.30%），沪深300指数上涨27.21%（2019年36.07%），创业板指数上涨64.96%（2019年43.79%）。从目前基本面来看，中国近期的经济增长趋势是各大国里最强的，国外订单和国内大循环双轮驱动明显。虽然中国对货币政策开始采取边际收紧态度，但在全球低利率且中美利差较高的环境下，加上过去一年汇率升值过快，中国没有大幅收紧货币政策的基础。因此，我们对市场资金面并不是那么担心。近期冬季北方疫情的零星爆发造成这次春节返乡人数大幅减少，对过年消费气氛可能有所影响，这也是短期的。还有一点非常重要，那就是连续两年主要指数的上涨，导致公募基金收益率非常好，赚钱效应将不可避免地吸引场外资金不断入场，增加牛市趋势。目前看来一些估值显得过高的优质公司，已经可以用2021年，甚至2022年的业绩估值，这种切换使得目前的估值水平还可以接受。

从中长期来看，我们认为市场已经进入了慢牛过程，因为1、全球宽松环境已经进入长期化，中国国

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。

内融资环境的基调也不会长时间收得太紧。2、市场已逐渐适应中美未来的长期摩擦，对美国任何人上台都保持定力。经过两年贸易战和2020疫情大考验，市场对中国的实力和经济基本面的信心更强。3、中国未来的发展需要一个健康而慢牛的资本市场，随着近年资本市场改革的不断深入，中国对资本市场的了解也在逐渐加深，相信调控水平会比之前更高。

2021年1月港股恒生指数上涨3.87%， 国企指数上涨4.38%，科技指数上涨11.06%。2020年全年，恒生指数下跌3.40%（2019年上涨9.07%）， 国企指数下跌3.85%（2019年上涨10.30%），科技指数上涨78.71%（2019年上涨36.25%）。2020年对香港本地发展而言，虽然受到疫情和国际政治负面影响，但却在改革中迎来了一大批优质企业的上市或回归。香港国际金融中心的地位不仅没有降低反而有所加强，特别是国安法颁布之后，香港政局稳定人心安定。对比国际主要指数，香港指数严重落后，近期涨势强劲也是正常的。1月市场充斥了“资金南下抢夺定价权”的说法，其实这事一直在发生。未来香港市场将逐渐和大陆市场融为一个整体，且仍然具有自己的融资和交易特色，对全球投资者将越来越具有吸引力。

2021年1月以美元计价的MSCI中国指数上涨7.36%，MSCI发达国家下跌1.05%，而MSCI新兴市场上涨2.97%。资金开始流入新兴市场。去年全年来看，以美元计价的MSCI中国指数上涨27.32%（2019年20.95%），MSCI发达国家上涨14.06%（2019年25.19%），而MSCI新兴市场上涨15.84%（2019年15.43%），中国市场表现明显好于发达市场和新兴市场，今年1月也延续了这个趋势。

2021年1月美元指数企稳，全月上涨0.64%，收于90.54，收复了90关口。美元趋势性贬值应该是一个长期的过程，从今年来看，由于预期美国复苏强劲，是有可能出现短期反弹的。1月人民币兑美元继续升值1.20%至6.46，而去年人民币兑美元已经升值6.12%。虽然人民币兑除美元以外的主要货币基本保持稳定，但兑美元升值已经有点过快了。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，在6.0-7.0的范围内逐渐震荡走高是较为理想的。

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。我们保持较高仓位，主要投资于新能源，科技以及消费等行业中的优质公司。

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。

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。