

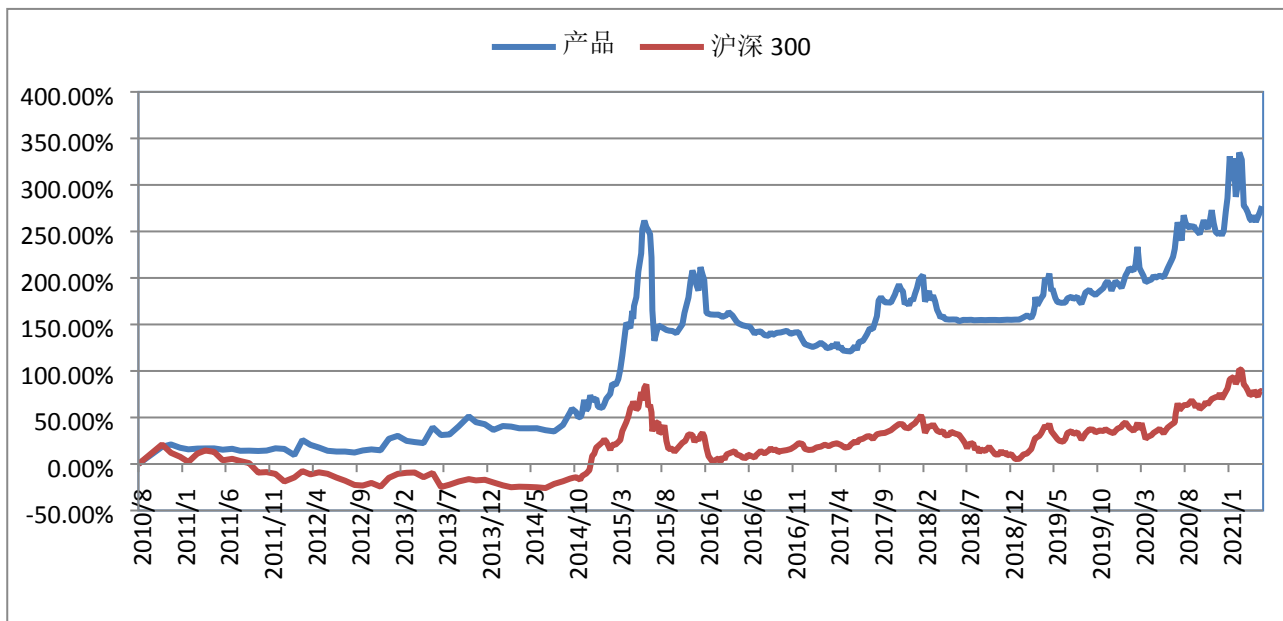
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2021.4）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 04 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	3.7716		
单位累计净值	3.7716		
成立以来回报	277.16%	同期沪深 300 表现	78.12%
最近一个月增长率	4.09%	最近一个月沪深 300 表现	1.49%
最近三个月增长率	-2.59%	最近三个月沪深 300 表现	-4.27%
最近一年增长率	25.53%	最近一年沪深 300 表现	30.95%

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	16.90	农林牧渔	11.08
有色金属	10.51	消费者服务	9.31
电子	4.75	电力及公用事业	3.41
医药	1.98	机械	1.14
合计		合计	59.08

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4月美股市场普涨。纳斯达克指数扭转了前两月的颓势，全月上涨5.40%，标普500指数继续上涨5.24%，更多代表传统经济的道指继续上涨2.71%。近期美国疫苗注射加速，疫情逐步得到良好的控制，因此虽然美国日新增患者人数仍然不低，但下降趋势明显。美国不少地区已经开始取消严格的疫情防控，预计疫情对经济的负面影响将逐渐褪去。当美国经济复苏时，随着通胀的上升和名义利率（十年期国债收益率为代表）的上升，股市特别是成长股的估值将受到负面影响，这引发了2月美股市场的巨大波动并累及全球市场。但与此同时，经济的逐渐恢复和改善，以及拜登政府的经济刺激计划将带来上市公司业绩的改善。因此对市场而言，这将是一个估值下降但盈利抬升的相互矛盾的过程。通常来说，估值下降对市场的负面影响比盈利抬升对市场的正面影响更大，因此我们预期美国市场将以震荡调整为主。但也存在两种意外情况，1、市场情绪得到管理层的良好呵护，投资者对长期增长的信心较强，同时上市公司的盈利增长迅速使得估值从长期看来可以接受，那么市场最终表现还会是正面的，会震荡走高。2、出现预期外的无法忍受的通胀导致管理层不得不提前加息，那么市场出现深度调整的概率就会加大。

我们无法对未来做出准确预测。不过2021年2月发生了“散户暴动”逼空GME的事件，差点导致大型对冲基金的破产，3月又发生了华尔街大佬“Bill Huang”的头寸达数百亿美元的重大爆仓事件，导致了数家知名券商的巨额亏损，还连累了一众的中概股。4月算是比较平静的一个月，但近期大宗商品价格暴涨，而前美联储主席耶伦对市场放风要提前加息（但随后马上否认）也引发了市场的波动。从我们过去长期投资的历史经验看，在目前这个状况下，多保持一份警惕不是坏事。特别是虽然发达国家的疫情有得到控制的迹象，但发展中国家的疫情仍在延烧，从最严重的印度已经蔓延到周边的南亚，东南亚甚至日韩。全球供应链再次面临较大考验。

2021年4月上证指数上涨0.14%，沪深300指数上涨1.49%，创业板指数大幅反弹12.07%。A股业绩优秀的成长股和抱团白马股在过去两年涨幅巨大，估值均处于不低的位置。在上个月月报中，我们指出相对美股的涨幅而言，A股在1月后比较弱势主要有三个原因：一、是中国央行在未来流动性的口风上明显比美国美联储要紧；二、是资金从发展中国家市场流入发达国家市场的短期趋势（预期疫苗将使发达国家经济复苏快于新兴国家）；三、是从基本面来看，预期中国经济的相对强弱将发生边际变化，即中国经济的表现在疫情过后将没有疫情期间那么突出。但从目前看来，特别是印度疫情恶化且累计其它发展中国家后，上述原因三可能短期不复存在了，主要在于全球订单再次集中于中国，出口保持极为旺盛。但另一个负面因素浮出水面，那就是大宗商品价格的暴涨导致制造业利润受损，且在PPI上升导致的通

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。

胀压力下，中国央行不太有能力（或者说不太有意愿）像具有全球最高信用的美联储那样仍然保持宽松的货币环境。

但从中长期来看，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，中国国内融资环境的基调也不会长时间收得太紧，至少目前看来任何收紧都是短期性的。2、经过两年贸易战和疫情大考验，市场对中国的综合实力和基本面信心更强。3、房住不炒及注册制等政策将导致未来资金供给及优质上市资产的供给都比过去更加充足，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4月港股恒生指数上涨1.22%，国企指数下跌1.34%，科技指数继续上涨1.58%。本月香港市场走势跟A股一致，仅国企指数偏弱。对比国际主要指数，香港指数仍是严重落后的。近期香港市场除了受全球市场影响之外，香港市场将提高交易印花税也打击了投资者的热情，特别是交易频繁的南下资金在成长股上的热情。但我们认为提高交易印花税通常来讲并不会改变一个市场内在的运行的趋势。但南下资金流向对香港市场走势的影响越来越大，这一点值得重视。

2021年4月以美元计价的MSCI中国指数上涨1.32%，MSCI发达市场上涨4.52%，MSCI新兴市场上涨2.37%，新兴市场走势不如发达市场。

2021年4月美元指数下跌，全月下跌2.02%至91.30。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。但从今年来看，由于预期美国复苏强劲，短期震荡或反弹都是合理的。4月人民币兑美元汇率6.47，升值1.30%，但升值幅度小于美元指数下跌幅度，说明人民币相对于其它货币略有下跌。从人民币兑一篮子货币整体来看，人民币币值波动幅度比美元指数稳定，这对中国的全球贸易有利。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。

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。我们提升仓位到中等偏高水平，主要投资于新能源，消费，科技，医药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。