

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

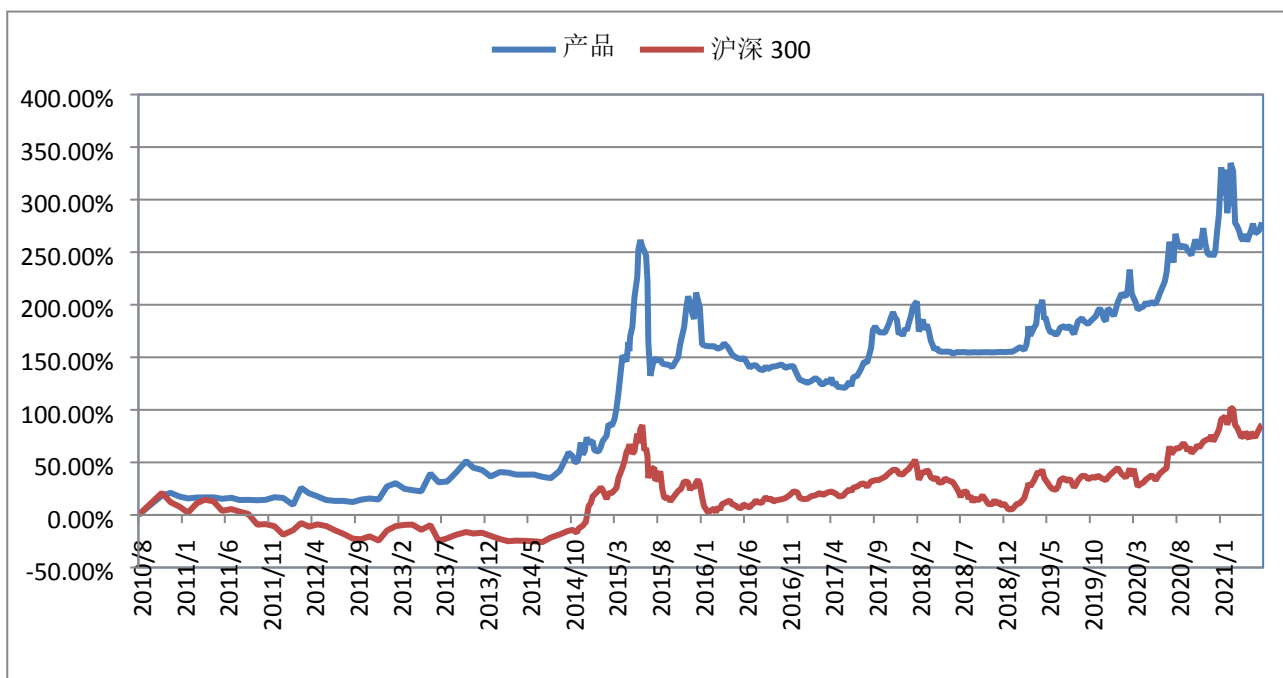
投资月报（2021.5）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 05 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	3.7837		
单位累计净值	3.7837		
成立以来回报	278.37%	同期沪深 300 表现	85.35%
最近一个月增长率	0.32%	最近一个月沪深 300 表现	4.06%
最近三个月增长率	0.18%	最近三个月沪深 300 表现	-0.10%
最近一年增长率	23.99%	最近一年沪深 300 表现	37.87%

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	19.62	农林牧渔	10.88
消费者服务	10.37	有色金属	9.28
医药	4.21	合计	54.36

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5月美股走势分化。纳斯达克指数出现震荡，全月下跌1.53%，标普500指数上涨0.55%，更多代表传统经济的道指上涨1.93%。随着美国疫苗注射加速，疫情逐渐得到良好的控制，不少地区已经开始全面开放。然而，随着美国经济复苏，通胀的上升已经逐渐由预期变成了现实。虽然美联储仍然维持鸽派观点，认为通胀率不会失控，在下半年会逐渐下降，但市场明显对此有不同的看法，成长股的估值受到负面的影响。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使得上市公司盈利得到抬升（暂时不考虑未来拜登加税的影响，因为政治博弈成分更大）。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，即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将会是正面的，会震荡走高。或者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。

近期的全球金融市场其实每个月都有一些标志性事件发生，有些可能是一次性的，有些也许意义深远。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，浪潮甚至延续到5月，不仅GME泡沫没有破灭，由于多地解封影院开放，美国院线股AMC甚至“再次暴动”一周之内上涨6倍。3月发生了华尔街大佬“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，至今仍在连累一众中概股。4月大宗商品价格暴涨，通胀开始起来，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。5月则是中国宣布禁止虚拟货币交易引发以比特币为首的众多虚拟货币暴跌，同时中国央行宣布放弃汇率目标，美元应声大跌。从疫情上看，全球疫苗产能的不断释放意味着全面恢复正常即将到来，但心态放松导致的黎明前的黑暗也是很可怕的。虽然发达国家的疫情得到控制，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。日本、韩国和台湾省也面临较大压力。全球供应链再次面临较大考验，中国制造的价值进一步凸显。

2021年5月上证指数上涨4.89%，沪深300指数上涨4.06%，创业板指数7.04%。在3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，即中国经济的表现疫情过后将没有疫情期间那么突出。但从目前看来，

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。

上述三个原因短期内都有所变化：流动性上，美国不敢贸然缩表使得全球流动性大体上仍然充裕，而中国打压数字货币将使部分资金回到股市；国际资金流向上，人民币兑美元不断升值使得资金开始流向中国；基本面变化上，全球除中国外的发展中国家制造业基地在疫情“黎明前的黑暗”中几乎全数沦陷，导致全球订单再次集中于中国，出口极为旺盛，使得中国受益于发达国家复苏的程度最大。

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的信心更强。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5月港股恒生指数上涨1.49%，国企指数上涨0.59%，科技指数下跌2.51%。本月香港市场走势与美股市场类似，明显弱于A股市场。对比国际国内主要指数，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。南下资金流向对香港市场走势的影响越来越大，两地联动越来越频繁，这一点值得重视。

2021年5月以美元计价的MSCI中国指数上涨0.56%，MSCI发达市场上涨1.26%，MSCI新兴市场上涨2.12%，新兴市场走势强于发达市场。

2021年5月美元指数继续下跌，全月下跌1.59%至89.85。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。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。美国近期通胀率高居不下，美联储又迟迟不敢缩表，加上中国央行宣布不再设定汇率目标，使得市场对美元长期信心下降。5月人民币兑美元汇率6.36，升值1.71%，升值幅度和美元指数下跌幅度几乎相当，说明人民币相对于其它货币基本持平。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。人民币汇率政策的变化能直接引发美元指数的巨大波动，其显然已成为国际汇率市场变化极为重要的风向标，显示出人民币国际化的巨大潜力。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

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。

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。我们将仓位保持在中等水平，主要投资于医药，消费，新能源行业中的优质公司。

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。