

中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划

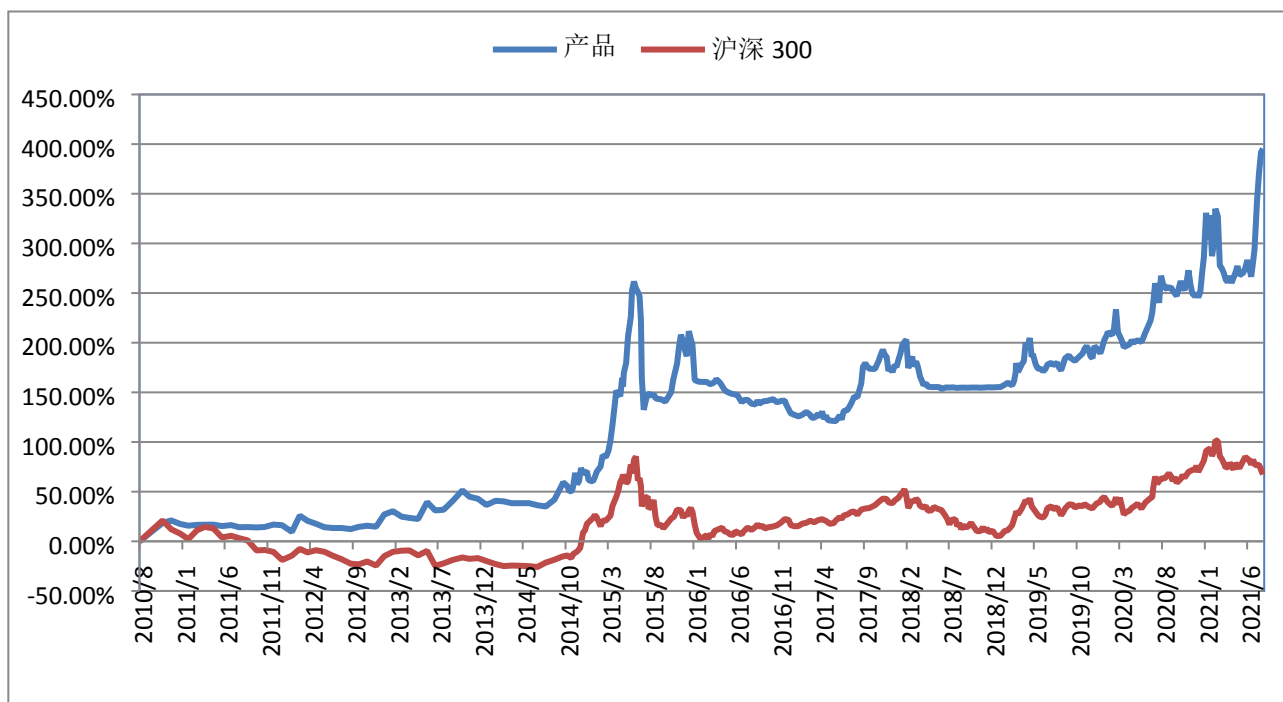
投资月报（2021.7）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 07 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	4.9542		
单位累计净值	4.9542		
成立以来回报	395.42%	同期沪深 300 表现	67.26%
最近一个月增长率	25.66%	最近一个月沪深 300 表现	-7.90%
最近三个月增长率	31.36%	最近三个月沪深 300 表现	-6.10%
最近一年增长率	34.83%	最近一年沪深 300 表现	2.47%

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	34.04	电力设备及新能源	30.75
机械	10.28	传媒	6.00
医药	2.06	合计	83.13

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7月美股走势平静，三大指数均略上涨。纳斯达克指数全月上涨1.16%，标普500指数上涨2.27%，道指上涨1.25%。美国疫苗注射加速，不少地区已经开始全面开放。虽然新的病毒变种德尔塔有疫苗逃逸现象，美国全国病例重新开始上升，但目前看来对医疗的压力并不如去年大。随着美国经济复苏，通胀的上升成为市场关注的焦点。美联储仍然坚决维持鸽派观点，认为通胀超预期只是阶段性现象，在下半年会逐渐下降，美股市场也因此并未出现调整。美联储也采取了一些微观操作试图减缓通胀。不过，效果如何还未可知，毕竟货币过于宽松已经持续了相当长的时间。从西方主流的新古典经济学的角度来看，一切通胀归根到底就是货币现象，而所谓的现代MMT理论是违背大众常识的。

2021年7月上证指数下跌5.40%，沪深300指数下跌7.90%，创业板指数下1.06%。在之前的月报中，我们指出相对美股的强势而言，A股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，即中国经济表现在疫情过后将没有疫情期间那么突出。不过即使A股相对弱势，我们认为也不存在大的向下风险。而且近期的政治局会议已经开始释放出因为担忧下半年经济下行，从而在财政和货币政策上给予支持的信号。

不过7月国内资本市场的走弱确实超出了我们之前的预期，主要是些一次性或结构性的因素在发挥作用。7月开局就是滴滴在美国上市后因涉嫌数据安全违规，App被全面下架，引发了不小的震动。很明显随着中美关系进一步恶化，中国企业未来将首选国内或者香港上市，而不是美国。短期看这是一个双输的局面：美国市场将会缺乏成长最快的中国企业作为投资对象，而中国企业将失去在估值慷慨的美国资本市场融资的机会（但长期看可能有助于我们培育自己的资本市场）。不过7月最重要的事件可能就是对外语培训行业的全面整顿，造成相关教育股的大跌，新东方全月下跌74%，好未来全月下跌76%，这是在它们已经在前几个月累积出现巨大跌幅之后的继续下跌，如果从最高点算起，半年内市值分别都缩水了90%以上，从4、500亿美元跌到了30多亿美元。教育板块曾是海外长线资金眼中商业模式优秀且具有良好的成长性的白马板块，其巨幅下跌导致了一些海外基金可能不得不重新进行资产配置，从而连累了整体海外市场的股票，进而通过沪港通机制连累A股。北上资金的大幅流出，影响了之前抱团的医药，互联网，白酒等白马股集中的板块，市场对于政策导向开始空前重视，加剧了资金往新能源和芯片等硬科技方向的集中，这对其它板块的资金进一步构成了跷跷板效应。

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7月港股恒生指数下跌9.94%，国企指数下跌13.41%，恒生科技指数下跌16.85%。本月香港市场走势主要还是受教育板块大跌导致的海外资金信心不足的影响。一些投资于海外中概股的基金可能遭遇了大额赎回，导致其它板块也受影响，资金流出较为明显。目前已经是信心非常脆弱的时候，比如一则报道就可以造成腾讯的大跌，因此不排除对于某些行业和公司来讲会出现黄金坑。

2021年7月以美元计价的MSCI中国指数下跌14.15%，MSCI发达市场上涨1.72%，MSCI新兴市场下跌7.04%，新兴市场走势弱于发达市场。

2021年7月美元指数下跌0.29%至92.10。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。7月人民币兑美元汇率6.46，和上月持平。在教育股事件出现后人民币兑美元单日曾出现过0.3%幅度的贬值波动，显示出有部分资金恐慌，但很快（两天后）就回复到月初水平，说明人民币汇率内生的稳定性很强。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。