

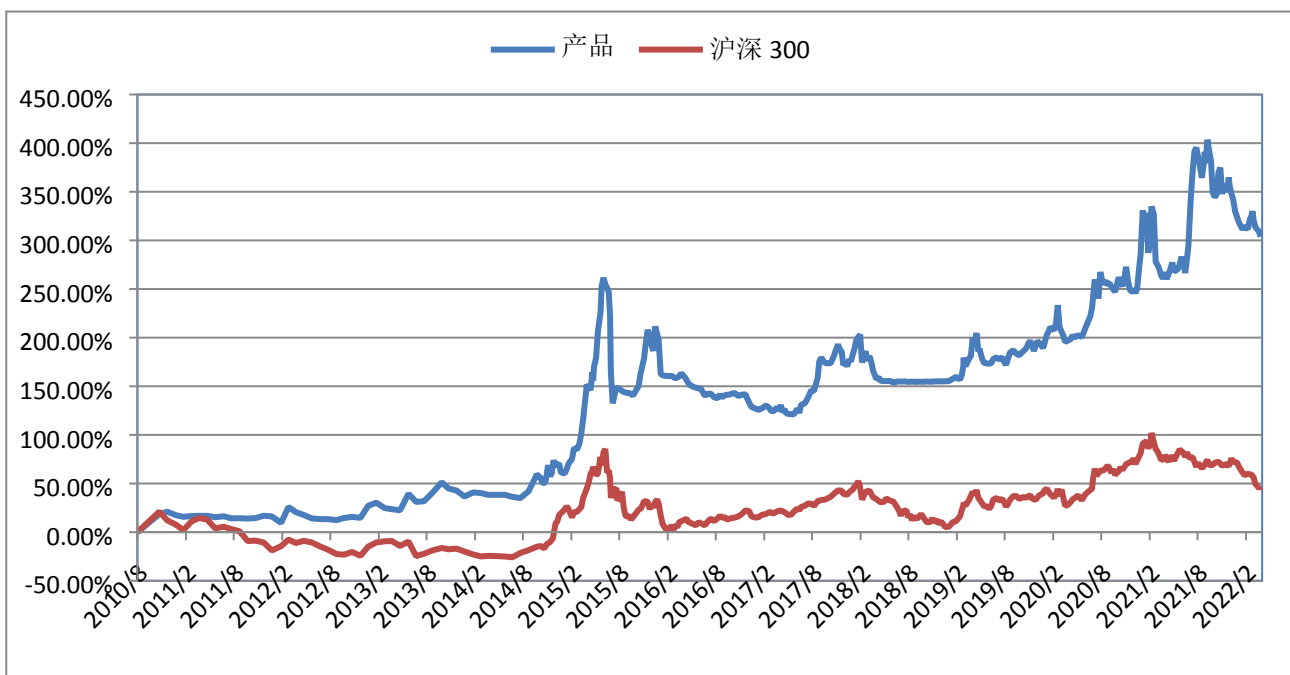
中融信托-融裕 21 号（展博 2 期）证券投资集合资金信托计划 投资月报（2022.3）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 03 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	4.0366		
单位累计净值	4.0366		
成立以来回报	303.66%	同期沪深 300 表现	46.80%
最近一个月增长率	-6.14%	最近一个月沪深 300 表现	-7.84%
最近三个月增长率	-6.23%	最近三个月沪深 300 表现	-14.53%
最近一年增长率	11.41%	最近一年沪深 300 表现	-16.36%

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 (%)
农林牧渔	32.85	有色金属	10.14
钢铁	6.29	电子	3.95
电力设备及新能源	3.05	合计	56.28

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，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

2022年3月美股出现反弹。全月纳指上涨3.41%，道指上涨2.32%，标普500上涨3.58%。2月下旬发生了震惊世界的俄乌战争，主要西方国家也随之对俄罗斯开展了史无前例的全面制裁。进入3月，俄罗斯在乌克兰战场进展缓慢，乌克兰的抵抗力度超出预期，战争打打谈谈，有长期化的迹象。这种状态对俄罗斯、乌克兰，以及欧洲的伤害都是相当巨大的。但对于美国而言，短期来说从经济上反而是相对受益的。因为美国也是能源和原材料生产大国，可以某种程度上替代俄罗斯在大宗商品上的出口。同时，欧洲的不稳定会使资金和人才流入美国。当然，美国目前需要解决高通胀的问题。否则在这样的经济环境下，今年中期选举民主党失去参众两院的可能性极大，而共和党的核心人物仍然是美国建制派极其不愿合作的川普，那就意味着未来美国自身也将处于政治不稳定的状态。

2022年3月上证指数全月下跌6.07%，沪深300指数下跌7.84%，创业板指数下跌7.70%。本月对A股走势影响最大的两个因素，一是疫情，二是俄乌战争。上海作为全国最重要的经济首都，在防疫初期出现了政策摇摆，最后导致了史无前例的封城，对市场信心和经济预期都带来了严重的负面影响。不过，随着动态清零决心的下定和全国支援的到来，上海疫情的解决是可预期的。但之后的防疫如何决策，民间的争论仍然非常激烈。俄乌战争带来了能源、化肥等大宗原材料的价格暴涨，而中国作为全球最大的中游制造国家，明显受到负面影响。但危中有机，中央意识到了经济增长的压力，已经及时地在财政、货币和其它相关政策上进行了调整。从长期来看，乌克兰危机或许会增加欧洲的独立性，减轻中国的战略压力，同时动摇美元的地位。而中国的防疫走到今天，已经掌握了大量的经验和数据，必然会在中央的掌控下，以最小的代价取得最佳的成果。

2022年3月港股恒生指数下跌3.15%，恒生国企指数下跌6.21%，恒生科技指数下跌10.94%，MSCI中国指数下跌8.01%。港股和中概股较弱主要是目前中国经济基本面较弱，同时俄乌战争导致了一些国际资金对持有中国相关资产信心不足。不过，好消息是证监会不断释放善意，很可能解决美国中概股审计底稿的问题，从而减轻大部分中概股的退市风险。刘鹤副总理也召开国务院金融委会议，稳定了投资者对民企和平台企业的信心。另外，香港疫情开始逐渐好转，特首选举将在5月进行，从而让香港走进新的历史阶段。从历史估值来看，港股和中概股仍明显处于底部区域。

2022年3月美元指数上涨1.7%至98.4，而人民币兑美元汇率小幅贬值0.5%至6.34。俄乌战争发生后，美元显示了其避险地位，欧元（及英镑）开始出现较大幅度贬值。但出乎预料的是，日元也出现大幅贬值，全月兑美元贬值幅度高达5.8%。这与日本央行在美国利率开始上行的时候仍然保持刺激政策有关。日本央行解释说乐见日元贬值，因为可以提升日本的国际竞争力，但这一说法比较牵强。虽然2022年中国经济

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。

面临压力，但美国、欧洲经济的压力也不小，特别是欧洲，很可能在很长一段时期内经济陷于混乱。预计全年将是美元略强于人民币，两者都大大强于欧元的整体态势。

我们的主要关注点仍然在科技创新特别是新能源相关的板块上。但近期成长股风格显著受到压制。即使业绩超预期的股票，其上涨也无法持续。近期各地房地产调控政策显著放松，加上上游大宗原材料的上涨，地产、基建、银行、煤炭、能源等板块显著上涨，市场出现了明显的风格轮动。

3月小鹏汽车交付15414辆，同比增长202%，环比增长148%。蔚来交付9985辆，同比增长38%，环比增长63%。理想交付11034辆，同比增长125%，环比增长31%。广汽埃安销量达到20317辆，同比增长189%，环比增长138%。零跑交付10059辆，同比增长909%，环比增长193%。哪吒共交付12026辆，同比增长270%，环比增长69%。比亚迪的新能源汽车在传统车厂里销量最为突出，3月销量10.5万辆，同比增长333%，环比增长19%。同时比亚迪宣布停止生产传统燃油车。国内多家新能源车企漂亮的数据，以及比亚迪的全部新能源化，显示国内新能源车赛道的高景气度。

近期碳酸锂价格仍然维持在40万/吨以上，但比前期高点已经有所回落。市场似乎已经慢慢接受了碳酸锂的高价。预期未来2年内锂价都将高位运行，近期的锂价回调是正常现象，调整会有一个限度。近期国际油价暴涨对于新能源汽车行业来说也是一个加速发展的机会。我们更看好新能源汽车的上游资源端和下游产品端（如电池、整车），也会关注中国零配件企业进入全球配套产业链的投资机会，包括汽车电子在汽车智能化中的广泛应用和国产替代趋势。

3月国内外光伏市场需求仍然旺盛，产业链部分环节价格有所上行。其中，多晶硅价格小幅上涨0.8%，由于硅料新产能的逐渐爬坡，预计未来价格将有所松动。相应的，硅片价格也有2%左右的上涨。而电池片和组件价格基本保持不变。但3月有传言美国将对来自东南亚（我国是其上游供应商）的光伏产品采取贸易保护措施，对光伏产业链带来一定负面影响。我们将关注在光伏需求持续放大时，产业链额上还有价增逻辑的公司，同时也特别关注技术进步对光伏企业的影响，其中若有革命性的投资机会则不容错过。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位保持在中高水平，主要投资于农林牧渔与新能源相关的公司。

后续市场整体判断，未来发展前景广阔的创新型科技行业如半导体、电子、创新药、新能源、互联网、软件、新消费等行业值得关注。

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。