展博投资
Gemboom.com

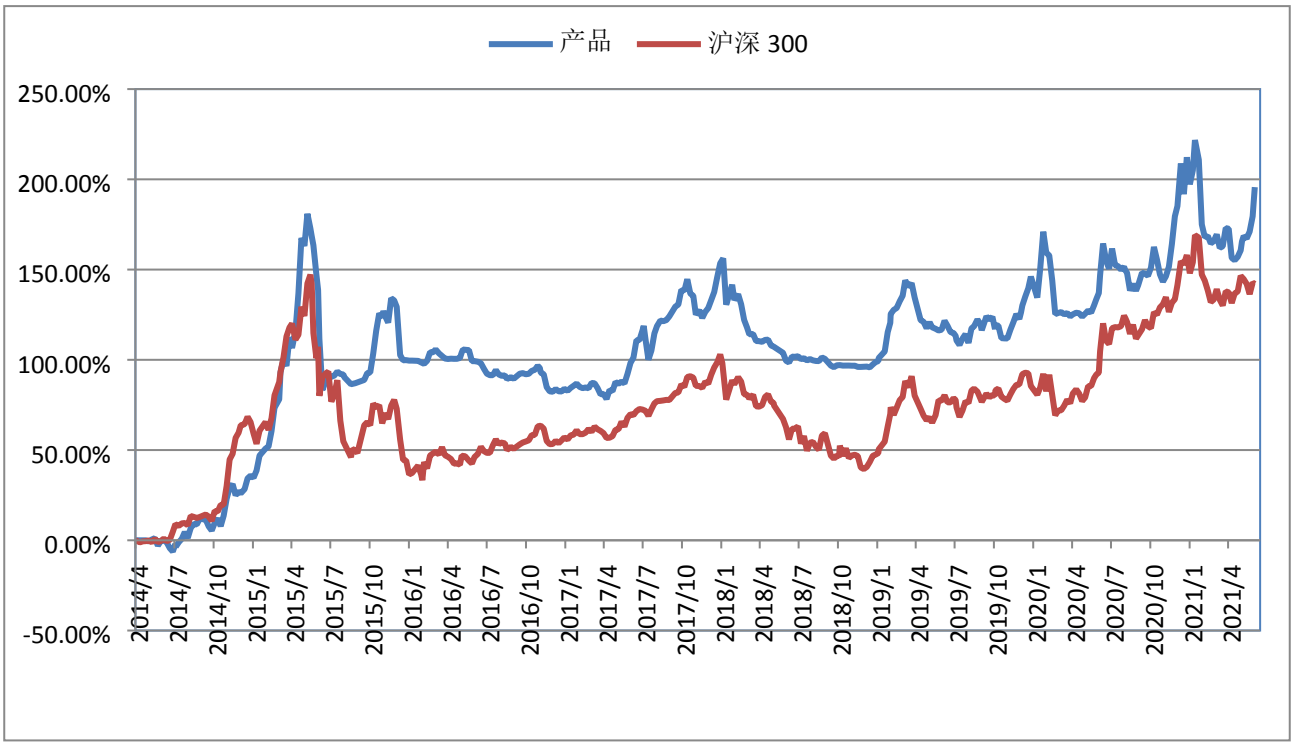
展博新兴产业证券投资集合资金信托计划投资月报（2021.6）

一、产品业绩表现（截至 2021 年 06 月 30 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	展博新兴产业证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2014 年 04 月 29 日		
单位净值	295.68		
单位累计净值	295.68		
成立以来回报	195.68%	同期沪深 300 表现	142.03%
最近一个月增长率	11.34%	最近一个月沪深 300 表现	-2.02%
最近三个月增长率	10.98%	最近三个月沪深 300 表现	3.48%
最近一年增长率	24.76%	最近一年沪深 300 表现	25.46%

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（%）
电子	27.64	机械	17.68
家电	10.30	汽车	10.29
建材	10.10	计算机	6.24
电力设备及新能源	6.13	**合计**	**88.38**

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 6 月美股走势继续分化。纳斯达克指数强势上扬，全月上涨 5.49%，标普 500 指数上涨 2.22%，而更多代表传统经济的道指下跌 0.08%。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。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。但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。或许是美联储坚决安抚了市场的情绪，也或许是大宗商品价格的近期回调让市场不再那么担忧，美股市场经过暂歇之后重新开始升势。我们在前期的月报中预期美国市场将以震荡调整为主，但也提到两种意外情况，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。很明显，6 月美股市场走势反映的是前一种状况。

2021 年 6 月上证指数下跌 0.67%，沪深 300 指数下跌 2.02%，创业板指数上涨 5.08%。在 3 月月报中，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，即中国经济的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，我们认为也不存在太大的向下风险。其一是基本面上，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，中国全球供应链的中枢地位得到进一步加强，这一优势可以在疫情高峰过去之后持续很长时间。而国内消费缓慢恢复的态势在持续。其二是流动性上，虽然美元指数有一个短期反弹，但无论国际还是国内流动性都相对充裕。其三是 A 股权重股，白马股经过一段时间的下跌休整后，估值并不昂贵。

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经济基本面的信心更强。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 6 月港股恒生指数下跌 1.11%，国企指数下跌 2.07%，恒生科技指数上涨 0.63%。本月香港市场走势偏弱。香港恒生指数成分中除腾讯外传统行业比重偏大，相当于 A 股的上证 50 和沪深 300，而腾

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。

讯等大型互联网平台型科技股近期受反垄断影响走势也比较低迷。另外，受海外教育股大幅下跌影响，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，资金流入不活跃。不过相比国际国内主要指数，香港指数仍是严重落后的。另外香港新股打新市场仍然非常活跃，说明市场玩家并不缺乏。

2021 年 6 月以美元计价的 MSCI 中国指数下跌 0.35%， MSCI 发达市场上涨 1.40%， MSCI 新兴市场下跌 0.11%，新兴市场走势弱于发达市场。

2021 年 6 月美元指数出现单月大幅反弹，全月上涨 2.81%至 92.37。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。6 月人民币兑美元汇率 6.46，贬值 1.58%，贬值幅度低于美元指数上涨幅度，说明人民币相对于其它货币上涨。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。我们提升仓位到高水平，主要投资于科技，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。