展博投资
Gemboom.com

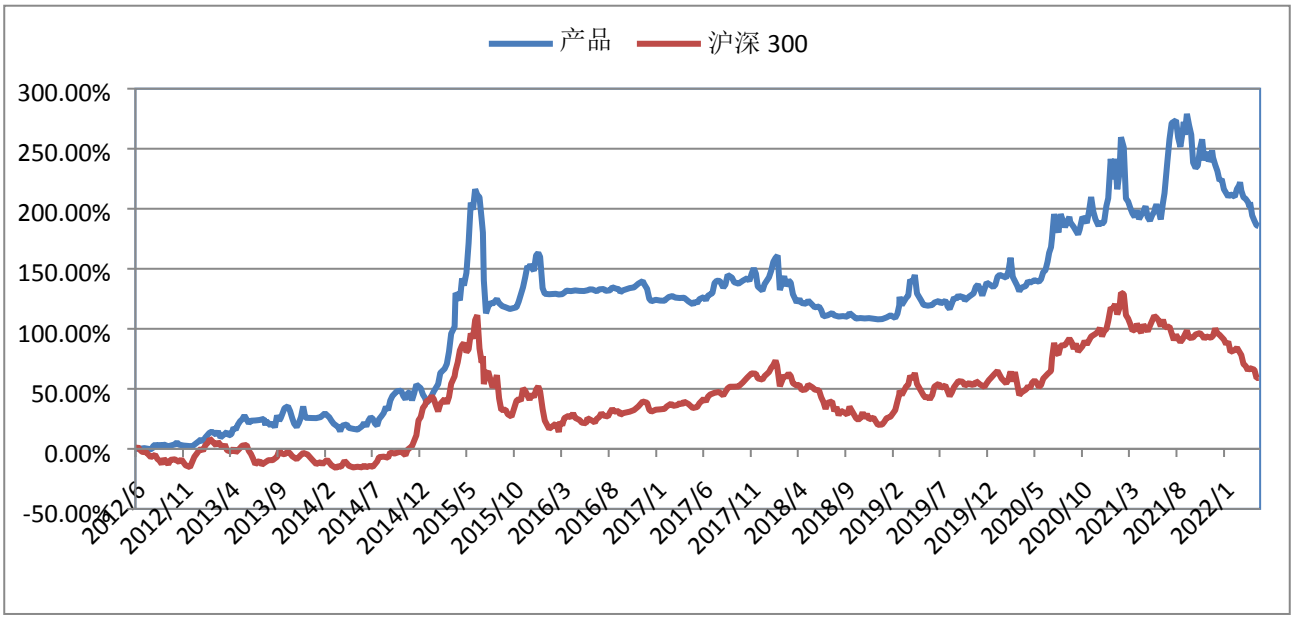
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2022.4）

一、产品业绩表现（截至 2022 年 04 月 29 日净值）

1. 业绩表现

产品名称	外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划		
成立日期	2012 年 06 月 08 日		
单位净值	2.855		
单位累计净值	2.855		
成立以来回报	185.50%	同期沪深 300 表现	59.10%
最近一个月增长率	-5.31%	最近一个月沪深 300 表现	-4.89%
最近三个月增长率	-8.51%	最近三个月沪深 300 表现	-12.00%
最近一年增长率	-5.46%	最近一年沪深 300 表现	-21.61%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：2.18 专注 C 当期净值为：2.3207

专注 D 当期净值为：2.23 专注 E 当期净值为：1.0057

专注 F 当期净值为：1.0056

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	11.31	资讯科技业	3.79
有色金属	2.25	钢铁	2.09
合计		19.44	

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

2022 年 4 月美股大幅下跌。全月纳指下跌 13.26%，道指下跌 4.91%，标普 500 下跌 8.80%。俄乌战争逐渐陷入僵局，有长期化的迹象。这种状态对俄乌、欧洲乃至世界经济的伤害都是相当巨大。不过对于美国来说，首先需要解决的是高通胀。4 月美联储加息预期不断升温，一次性加 0.5 甚至 0.75 的讨论不绝于耳。通常美联储加息缩表，对资本市场是不利的，而且这一次的美联储加息缩表是在美国国内已经出现持续高通胀后才进行的。因此，这一轮加息缩表应该比上一次更快更急。但基于过去的路径依赖以及通胀中有某些一次性冲击因素，我们认为美联储的加息节奏应该不会像某些市场参与者预期的那样激进。目前市场的下跌应该已经在一定程度上反映了加息预期。基于这个判断，预计美股将以趋势向下的震荡为主，但深度调整或出现金融危机的可能性并不大。

2022 年 4 月上证指数全月下跌 6.31%，沪深 300 指数下跌 4.89%，创业板指数下跌 12.80%。本月疫情、俄乌战争和美联储加息三大负面因素仍然压制着 A 股。疫情在很多城市发生，有的城市开始缓解，但有的城市还在恶化，对经济发展的影响不可避免。俄乌战争带来了大宗原材料的价格波动以及全球供应链的扰动。美联储加息导致美元指数暴涨，美元回流，对发展中国家市场不利。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（如地产等）上进行了调整。A 股市场的下跌，也不完全是基本面所导致，部分投资者的被动止损也是原因之一。在国内货币较为宽松的背景下，A 股市场并不缺钱，最关键的，还是整个市场的信心问题。

2022 年 4 月港股恒生指数下跌 4.13%，恒生国企指数下跌 3.02%，恒生科技指数下跌 1.89%，MSCI 中国指数下跌 4.12%。据我们与国际投资者沟通，由于多种因素叠加，国际投资者对境外上市的中国资产公司信心处于近年来较低水平。不过，这一较低的信心已反映在港股和中概股很低的估值水平上。随着中国经济的逐渐复苏以及长期政策的明朗化，港股和中概股随时有困境反转的可能。

2022 年 4 月美元指数上涨 4.9%至 103.2，而人民币兑美元汇率贬值 3.84%至 6.587。美联储目前是全球加息预期最强的中央银行，因此美元维持着强势。而且俄乌战争加强了美元的避险地位。全月日元兑美元贬值幅度达 6.7%，欧元兑美元贬值幅度达 4.7%，人民币贬值幅度比这两个主要贸易伙伴略低，而略高于东南亚一些国家货币。可见，人民币兑除美国以外的主要贸易伙伴的币值仍然保持着相对稳定，甚至可以说，正是日元、欧元的大幅贬值，导致了人民币的跟随性贬值。当然，人民币贬值的部分因素也与近期疫情导致的经济低迷有关。

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。虽然近期成长股风格显著受到压制，但其回调幅度已经相当大，有见底迹象。虽然前期地产、基建、银行、煤炭、能源等板块显著上

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。

涨，市场出现了明显的风格轮动，但市场对于这些板块的兴趣应该都是暂时的，A 股的主线应该还是在成长板块上。一旦 A 股见底反弹，成长板块应该重新成为长期成长的龙头。

由于上海疫情导致的供应链扰动等因素，4 月多家新能源车企有一定程度停产，影响了交付。但这只是暂时现象，随着疫情导致的中断得到恢复，行业发展将会恢复正常。4 月小鹏汽车交付 9002 辆，同比增长 75%，环比下滑 42%。蔚来交付 5074 辆，同比下滑 29%，环比下滑 49%。理想交付 4167 辆，同比下滑 25%，环比下滑 62%。广汽埃安交付 10212 辆，同比增长 23%，环比下滑 50%。零跑交付 9087 辆，同比增长 228%，环比下滑 10%。哪吒共交付 8813 辆，同比增长 120%，环比下滑 27%。比亚迪销量仍然最为突出，4 月销量 10.6 万辆，同比增长 313%，环比增长 1%（部分由于深圳防控有力，比亚迪供应链自给率高）。

4 月碳酸锂价格仍然维持在 40 万/吨以上，全月小幅回落。预期未来两年内锂价都将高位运行，虽然价格会逐步下降，但预期仍然会高于 20 万/吨。宁德时代的一季报低于预期主要由原材料涨价而电池涨价滞后所导致，但其出货量仍然符合预期。其技术能力和对上下游的掌控仍然是行业内首屈一指的。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。

4 月国内多晶硅产量约 5.8 万吨，同期进口量预计在 0.6 万吨，与 24GW 左右硅片产量对应的硅料需求相比，硅料供给略显不足。5 月预计也保持这种状态。但由于硅料新产能的逐渐爬坡，从全年来看供需应该能够达成平衡，预计未来硅料价格将有所松动。虽然 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，但近期又有消息称美国四年前依据 301 条款对我国组件产品的 25%关税有可能取消。无论这些消息如何扰动，我们对国内光伏行业的国际竞争力是充满信心的，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失。

我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向，目前仓位保持在低水平，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。