

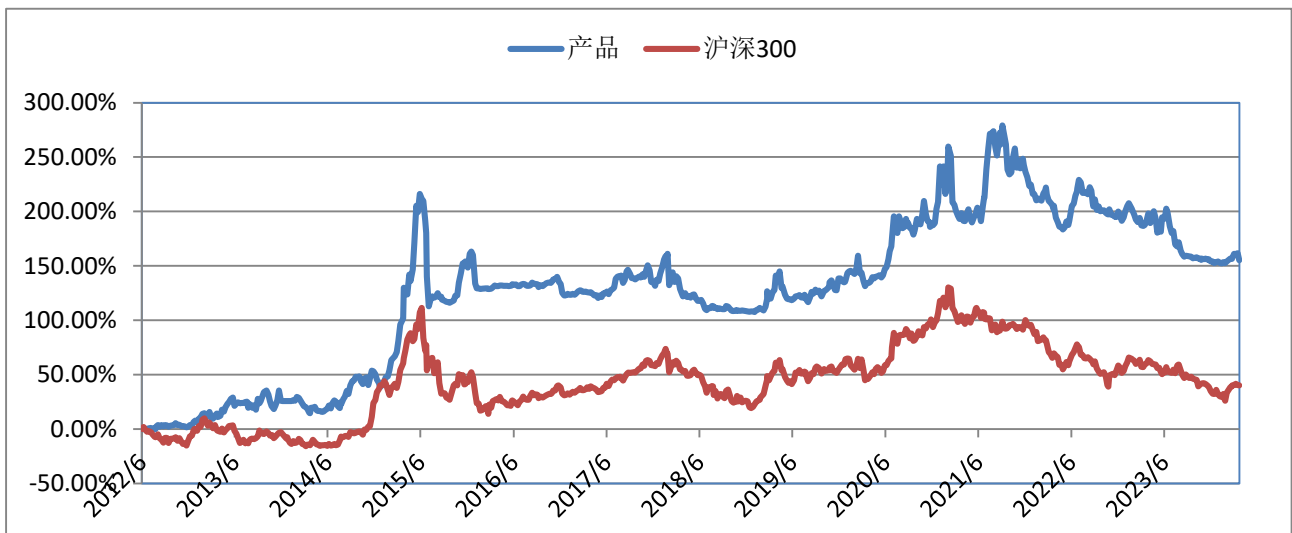
外贸信托-展博 5 期证券投资集合资金信托计划投资月报（2024.3）

一、产品业绩表现（截至 2024 年 03 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	2.553		
单位累计净值	2.553		
成立以来回报	155.30%	同期沪深 300 表现	40.14%
最近一个月增长率	-0.41%	最近一个月沪深 300 表现	0.61%
最近三个月增长率	0.70%	最近三个月沪深 300 表现	3.10%
最近一年增长率	-12.65%	最近一年沪深 300 表现	-12.67%

2. 净值走势图



子基金：专注 B 当期净值为：1.9424 专注 C 当期净值为：2.0678

专注 D 当期净值为：1.9883 专注 E 当期净值为：0.8961

专注 F 当期净值为：0.8961

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 (%)
通信	15.49	电子	11.69
农林牧渔	8.43	电讯业	7.64
电力设备及新能源	5.07	计算机	3.67
能源业	3.45	机械	1.86
合计		合计	57.30

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或部分，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

2024年3月美股继续上涨。全月道指上涨2.08%，纳指上涨1.79%，标普500指数上涨3.10%。美股收获有史以来最好的季度回报之一。但近期随着美国降息预期的推迟，市场涨势也开始趋缓，有出现调整之势。近期原油和贵金属持续上涨，美国经济数据不断表现出韧性，市场对通胀的担忧在升温，对何时开始降息开始出现分歧。另外还有两个意外加剧了对通胀的担忧。一是欧洲和中东地缘局势、俄乌战争和哈以战争逐渐扩大，各方对能源基础设施展开攻击，对能源运输路线进行干扰，可能影响原油供给。二是中国经济超预期的复苏。中国3月PMI转正并超预期，同时除房地产外很多经济数据都显示良好发展，意味着很可能中国经济正在复苏的轨道之中。这点符合全球各国在疫情结束第二年经济持续复苏的规律，但超出了很多西方投资者对中国之前过于悲观的预期。这意味着中国对全球CPI的贡献很有可能将由通缩转为通胀，加剧全球通胀态势。近期美元在保持强势的同时，原油和黄金仍然保持涨势，这是之前很少见的现象，但近两年频繁发生。美国仍然是科技创新的中心，但近期美股市场的强势不仅由AI带动，资金也明显在流入商品板块和价值板块。总体来看，由于今年是大选年，民主党政府在选前将极力保证金融市场的稳定。我们对于美国市场的看法保持谨慎乐观，并期待AI技术在各方面的应用，推动全球科技和生产力的提升。

2024年3月A股上证指数在全月上涨0.86%，沪深300指数上涨0.61%，科创50指数下跌5.57%。市场从上月的剧烈波动中逐渐恢复理性，波动率下降。短期看来再次大幅下跌的可能性已经降低，但大幅上涨也缺乏强劲支撑。从宏观形势上看，房地产市场成交状况仍然低迷，成为最大的拖累因素。但大多数与房地产关联较低的行业都出现了疫情结束第二年的复苏迹象。清明节期间旅行人次和消费金额都创出了历史新高，出口增长持续超预期。上月M1超预期增长，预示企业经济活动可能会趋向活跃。本月PMI超预期印证了这一判断。2024年是疫情恢复后的第二年，按照其它国家经验，趋势应该是越来越好，但前提是房地产行业对整体经济的拖累不断降低。近期我们关注的主流财经外媒，对中国悲观的看法明显变少，而对投资中国市场持正面态度的看法在变多。外媒炒作中美脱钩已有几年，但事实证明，中国的出口并没有因此出现大幅下跌。由于中国商品的高性价比，在全球通胀之时各国消费者无法拒绝，因此，西方政客正在逐渐明白脱钩只能是一个缓慢而长期的趋势，到若干年以后甚至可能只是无意义的象征之举。既然贸易无法脱钩，金融市场也就没必要脱钩。中国市场在全球范围内处于滞涨的低位，因此只要中国经济企稳反弹，外资仍会流入，市场由反弹逐渐演化为反转是可期待的。

2024年3月恒生指数上涨0.18%，恒生国企指数上涨2.34%，恒生科技指数上涨1.35%，MSCI中国指数上涨0.91%。香港楼市“撤辣”后，3月楼价温和上涨2%，这个可以作为内地一线城市完全取消限购后

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。

的参考。即，取消外地投资者的限购可以短期阻止楼价继续下跌，但不构成短期内大幅反弹的主要条件。扣除税费考虑后，香港楼市目前的年租金/楼价普遍在 2%-3%之间，收益率远高于内地，但仍然低于海外的无风险收益率。而内地一线城市这一比值大约在 1%-1.5%之间。对于港股来说，之前受到美国加息、中国经济不振、地缘脱钩的三重打击，但目前美国那边是等待降息，中国这边是等待复苏，地缘风险的边际效应也已减弱。再考虑到目前港股已经接近 2022 年底开放前的最低水平，便宜是最大的利好。

2024 年 3 月美元指数小幅上涨 0.4%至 104.5，人民币兑美元汇率小幅贬值 0.4%至 7.22。人民币贬值幅度跟美元指数上涨一致。美联储短期内不会降息导致美元指数本月继续走强。人民币汇率已经逐渐稳定，如果经济能企稳回升，或许会逐步走强。事实上，从居民生活成本来看，人民币在国内的购买力是相当强的。

我们的主要关注点仍然在科技创新相关的成长性板块上。美国 AI 的发展仍然如火如荼。上月底苹果宣布放弃造车，将资源全部投入 AI。OpenAI 在上月推出了具有文生视频功能的 Sora，效果惊艳。本月 OpenAI 透露和微软正在计划一个成本高达 1000 亿美元的数据中心项目，该项目将包含一个拥有数百万专用服务器芯片的超级计算机，以支持 OpenAI 的人工智能技术，意味着 AI 发展进入了新的阶段。同时，AI 发展所需要的电力等基础设施也引发了人们的关注。基础设施建设一直是中国的优势，中国目前火电效率全球领先，新能源方面更是领导全球，在 AI 的电力需求方面没有瓶颈制约，卡脖子环节在 AI 芯片上。而美国基础建设虽然缓慢，但电力也不会成为美国 AI 发展的制约。美国主要依靠燃气发电，而油气产量美国已全球第一。AI 前期的发展是芯片、算力、能源等基础设施建设，之后会逐渐转为应用。其实美国 AI 在应用方面已逐渐深入，一种互联网初期创新风起云涌的感受扑面而来。国内方面，看起来由于芯片卡脖子等限制条件，落后美国较多，但实际上中国这边一直在跟随，实际落后也就 1-2 年时间。近期初创公司月之暗面的 Kimi，在长文本方面做出了突破，用户反馈很好，就是一个非常好的例子。美国那边文本训练数据耗尽之后，新的训练库已经出现了短缺，正在使用 Youtube 音频数据进行训练。而中国方面抖音系、腾讯系天然有着更好真人互动的文字和视频样本，如能充分利用资源，加上国家给予的算力支持，以及后发者在训练效率上的优势，在 AI 方面能够保持紧紧跟随也是有可能的。这意味着，美国有的，中国这边迟早也会有，对投资会有重要启发。

2024 年 3 月新能源汽车方面最大的事件就是小米汽车 SU7 上市。由于各方面无短板且定价合适，加上小米的品牌积累和专卖店的触达能力，一上市大定量就打满全年产能，非常火爆。可以认为，小米做汽车如果开始还受到质疑，SU7 的上市基本可以认定为小米汽车已在成功的路上，中国新能源车又增添了一个重要的品牌玩家。对比苹果的放弃造车 all in AI，很明显这是中美两国不同的产业链布局造成了不同的

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。

产业优势，导致两个优秀的企业都做出了最适合自己的选择。

3月小鹏汽车交付0.9万辆，同比增长29%，蔚来交付1.2万辆，同比增长14%，理想交付2.9万辆，同比增长39%，理想Mega上市显然遇到挫折，但公司迅速做出战略调整。零跑交付1.5万辆，同比增长137%，极氪交付1.3万辆，同比增长95%，问界交付3.2万辆，其中M7 2.5万辆，M9 0.6万辆，继续超越理想，广汽埃安交付3.2万辆，长安深蓝交付1.3万辆，比亚迪销售30.2万辆，其中出口3.8万辆，比亚迪的全球品牌正在形成。

我们同时也关注光伏、大宗商品以及猪等可能会出现周期反转或者周期持续上行的板块的机会。我们坚持长期投资主线仍然是科技创新方向。目前仓位为中等仓位，主要投资于消费、TMT与能源相关的公司。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。