



华宝基金管理有限公司

Hwabao WP Fund Management Co., Ltd.

- ➔ 基金经理札记
- ➔ 中国经济观察
- ➔ 基金同业动态
- ➔ 海外基金视窗
- ➔ 华宝旗下基金

每周
Weekly

华宝基金 Hwabao WP Fund

视点

第823期

2021/06/21-2021/06/25

客户热线: 400 - 700 - 5588

400 - 820 - 5050

公司网站: www.fsfund.com

上海世纪大道 100 号上海环球金融中心 58 楼.200120

价值投资那些事

初入市场的时候，看过几封巴菲特的信，读过两本彼得林奇，便认为价值投资是唯一的真理。在资产价格低于价值的时候买入，高于价值的时候卖出，听起来是浅显易懂的事情。在市场摸爬滚打久了，挨了不少毒打，受了不少老拳，终于发现市场是一个很复杂的场所。市场上赚钱的路子成百上千，不一定需要价值，甚至可以跟投资毫无关系。就如同一个练少林拳的和尚，初入江湖，少林拳还没有练好，却发现原来打架的时候还有飞刀暗器刀枪剑戟。

市场上的打法很多，这些打法没有高下之分，只看能不能用好，有没有优势，够不够纯粹。常见的套路包括：

1、做趋势。我们往往一提趋势投资，就认为是追涨杀跌。实际上，趋势投资包括做股价趋势、基本面趋势、产业趋势等几个层次。趋势是顺人性的，所以容易为人所接受，因此大部分时候也就非常有效。看图说话，就是一种最基本的趋势投资。而市场中有相当一部分人是更高层次的趋势投资，比如基本面趋势投资，他们追求的是财务报表、基本面、景气度的持续向上。市场很主流的景气度战法就在这个范畴之中。还有一部分人在更高的层次，看的是产业趋势，如眼科行业发展持续向好，半导体产业众望所归。一个纯粹的趋势投资者，应该是忽略估值和资产定价的。这种打法的核心在于比别人更准确的判断一个趋势的开始、结束和拐点。

2、做博弈。所谓做博弈，就是盈利来源来自于博弈的其他参与方，而不是企业经营。比如涨停敢死队，就是一种极端的博弈打法。这种打法直击人性，并且粗暴有效。始于收集筹码，拉升吸引眼球，终于出货给跟风盘。缺点就是容易进入法律的射程。看技术图形的打

法中，除了部分属于趋势的打法之外，其实很大一部分也是博弈打法的范畴。他们信奉图形包含了所有信息，并且会影响投资者行为，因此是围绕图形的博弈。博弈打法的核心是什么呢？一是有效的情报系统，需要知道博弈参与各方，从投资者到上市公司在想什么干什么。二是对人性的深入理解。只有做到这两点，才能真正在博弈中取得胜利。

3、做事件驱动。这里的事件驱动，并不是仅仅指的博重组，博新闻等典型的事件驱动投资。事实上，目前 A 股市场的主流，预期差投资，虽然是基于财务报表，但也属于这个范畴。无非就是博弈的内容是报表业绩是超预期还是低于预期这个事件而已。

我在做价值投资的时候，曾经犯过几个较大的错误，这些错误后来都付出了惨痛的代价。第一就是把价值等同于低估值，忽略企业的核心竞争力和公司治理。后来发现没有核心竞争力的企业，看 PE 投资，E 经常突然就没了。而公司治理不好的企业，最后留存的 E 归谁所有都是个未知数，PE 也就无从谈起。忽略核心竞争力和公司治理的低 PE 投资，不是价值投资，只是基于低估值因子的博弈。博弈其他投资者炒完热门股会回头拧一把这些低 PE 的股票。第二是把价值投资等同于看利润表的投资，热衷于某个股票报表利润的超预期低于预期。最终走向了事件驱动博弈的范畴。第三是把价值和成长相对立，这也是低 PE 投资的必然结果。

铺垫了很多，什么是我理解的价值投资呢？我认为，价值投资的基础是要认可企业的价值等同于未来自由现金流的贴现。在这个基础之上，价值和成长就统一了。价值股无非就是现金流在当期已经有很好的体现，成长股无非就是当期可能没什么现金流，但未来会有匹配目前股价的充足的自由现金流。挖煤 A，3000 亿市值，1000 亿在手现金，每年 600 亿自由现金流有价值。扫地机 B，现在没有多少利润，但未来会走入千家万户，赚取能够匹配股价的现金流，也有价值。认可了现金流贴现这个基础之后，价值投资的收益来源天然就是，以

合理的价格买入好行业中的优秀公司，并长期持有。

如何去寻找好行业中的优秀公司？波特五力模型是一个很好的参考。首先要看公司所处的行业空间是否够大。巴菲特所说的长坡厚雪，首先强调的就是行业空间要足够大。如果一个行业的天花板很低，是难以诞生伟大的公司的。

反过来讲，一个行业空间很大，增长很快，并不代表行业里的企业就能够取得较好的盈利水平。行业的竞争格局，在企业是否能够赚取超额利润上起着举足轻重的作用。回顾过去我们会发现，空调行业增长最快的年份并不是格力美的的业绩、市值增长最快的年份。反而是空调行业增速下降到各位数之后，两大巨头的市占率大幅提升，带来了盈利能力和市值的高歌猛进。

除此以外，我们还要关注：

(1) 行业在上下游之间的议价能力。一个在产业链种没有议价能力的环节，其所有超额利润会被上下游瓜分掉。

(2) 产业生命周期

(3) 新进入者和新技术的威胁。尽管市场喜欢变化，但一个频繁变化的行业对投资是不利的。我们希望能够找到那些能做 100 年的生意。而不是会频繁出现破坏性创新的领域。就像多晶硅一样，由于新技术的出现，老的参与者在新一轮的光伏建设种已经全部出局。

(4) 管理层和公司治理。

(5) 替代品以及替代其他商品的可能。

研究清楚这些问题，才能够真正从产业角度去理解哪些是好的行业。继而去寻找这

些好行业中的优秀公司。去寻找更低的成本，更先进的技术，更领先的战略，更有效的执行，以及更靠谱的企业家。

即使理解了好行业和好公司，也仅仅是价值投资的一小步。如何对未来的自由现金流进行评估，资产进行定价，则是一个更难的课题。对于合理的价格这点，不同的体系对同一个现象的评估是不一样的。比如价值投资者希望以低估值买入并持有资产，因为低估值不仅决定了安全边际，也决定了长期复合回报率水平。而对于博弈和趋势打法而言，股价最贵的时候也往往是涨得最快的时候。不同的体系和持股周期，决定了看起来矛盾的事物，在各自体系中其实都是对的。大多数好行业中的好公司，用自由现金流贴现的视角都并不便宜。因此做价值投资的过程中，有很多精力都花在理解行业和公司以及漫长的等待上面。等待一个合理的价格，买入并长期持有。

等待的过程本身就是反人性的过程，不断出现的负面信息会消磨神经，让人分不清企业经营所面临的负面因素是短期的还是根本性的。不仅如此，还会面临诸如投资周期与资金周期和考核周期的冲突等等。所以最终真正能坚持价值投资的人是少之又少的。我在市场里最好的朋友有一个判断，全市场真正按照价值套路一招一式来打的人不超过 5%。我这个朋友是一个学识水平、人品都一流的人物，他对巴菲特的原著信手拈来，对企业的商业模式理解深刻。但即便这样，我发现近两年以来，他几乎只把研究的精力放在那些已经大幅上涨，并且有很强趋势的股票上面。价值投资的反人性可见一斑。

总之，价值投资是一件很困难的事情，并不能让人像巴菲特一样喝着可乐就把钱赚了。它也不是这个市场上最主流最醒目赚钱最快的方法。但我认为虽然如此，它依然是大多数普通人在长期所能企及的最稳定的盈利体系。我虽然未能窥得门路，但仍希望不断总结、循序渐进，希望有一天能从“凌厉刚猛”，到“重剑无锋”吧。

社论：提升公民科学素质增强社会经济发展硬核实力

日前，国务院印发了《全民科学素质行动规划纲要(2021—2035年)》(下称《纲要》)，提出了近远期提升我国公民科学素质的目标：到2025年，我国公民具备科学素质的比例超过15%，各地区、各人群科学素质发展不均衡明显改善；到2035年，我国公民具备科学素质的比例达到25%，城乡、区域科学素质发展差距显著缩小，为进入创新型国家前列奠定坚实社会基础。

公民具备科学素质是指崇尚科学精神、树立科学思想、掌握基本科学方法、了解必要科技知识，并具有应用其分析判断事物和解决实际问题的能力。科学素质是国民素质的重要组成部分，是社会文明进步的基础，在当前高质量发展的总体要求下，不断提升公民的科学素质就是不断增强社会经济发展的硬核实力。

此时出台这个《纲要》，除了高质量发展的迫切要求之外，还有一个重要背景。当前，我国公民具备科学素质的比例达到10.56%，与此前相比是一个显著成绩，但也存在一些问题，主要表现在：科学素质总体水平偏低，城乡、区域发展不平衡；科学精神弘扬不够，科学理性的社会氛围不够浓厚；科普有效供给不足、基层基础薄弱；落实“科学普及与科技创新同等重要”的制度安排尚未形成，组织领导、条件保障等有待加强。

在接近5年的时间内将具备科学素质的公民比例由现在的10.56%提升到15%，这近五个百分点的增长，对应我国14亿多人口规模，就是一个庞大的群体；进而到2035年提升到25%，更是目标十分宏大，任务也十分繁重。要达到这个宏大目标需要在以下几个方面做好工作。

首先是要明确重点人群。这次《纲要》提出，要从“大水漫灌”转向“精准滴灌”，重点向五类人群发力，也就是青少年、农民、产业工人、老年人、领导干部和公务员。这其中，重要的还是要抓好两头。青少年代表着未来，他们的科学素质如何，影响深远，要激发青少年好奇心和想象力，增强科学兴趣、创新意识和创新能力，培育出一大批具备科学家潜质的青少年群体，为加快建设科技强国夯实人才基础；领导干部和公务员不但是“领头雁”，也是管理者，更是崇尚科学氛围的重要创造者，要进一步强化领导干部和公务员对科教兴国、创新驱动发展等战略的认识，提高科学决策能力，树立科学执政理念，增强推进国家治理体系和治理能力现代化的本领。如果这个群体没有充分的科学素质那影响将是全方位的。

其次是要有提升方法和投入渠道。《纲要》提出将来要实施五项重点工程，也就是科技资源科普化工程、科普信息化提升工程、科普基础设施工程、基层科普能力提升工程、科学素质国际交流合作工程，这就是方法。在保障经费投入方面，各级政府要按规定安排经费支持科普事业发展，大力提倡个人、企业、社会组织等社会力量采取设立科普基金、资助科普项目等方式为科学素质建设投入资金，这就是投入渠道。

这里需要强调的是社会力量对科普事业的投入，目标是激发多元主体科普积极性，构筑科普共同体。在加强科技馆体系建设、推动科普信息化、规范化发展等方面社会力量已经发挥了重要作用。下一步，就要进一步完善科普法律法规体系，鼓励有条件的地方制修订科普条例，为社会力量进入科普这一领域提供更方便、更有吸引力的环境。

第三是要有激励奖惩措施。根据国家有关规定，对在科学素质建设中做出突出贡献的集体和个人给予表彰和奖励。同时，要完善科普工作评估制度，制定新时代公民科学素质标准，定期开展公民科学素质监测评估、科学素质建设能力监测评估。《纲要》要求，要把科学素质建设作为地方经济社会发展的一项重要任务，纳入本地区总体规划，列入年度工作计划，

纳入目标管理考核。这项任务就落在了地方党委政府的身上。

摘自：东方财富网

重磅！深交所、上交所双双修订重大资产重组审核规则 这些地方有新变化

6月22日，深交所发布《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则(2021年修订)》的通知称，调整发行股份购买资产申请的审核期限，从现行45天调整为2个月；重组上市审核时间保持不变，仍为3个月。为明确市场预期，根据审核实践，暂停计时情形中增加“处理会后事项、要求进行专项核查”两种情形。

与此同时，上交所也于今日发布科创板上市公司重大资产重组审核规则。

深交所发布创业板上市公司重大资产重组审核规则

今日，深交所发布创业板上市公司重大资产重组审核规则(2021年修订)，调整发行股份购买资产申请的审核期限，从现行45天调整为2个月。全文如下：

各市场参与者：

为完善创业板试点注册制下并购重组审核机制，切实发挥并购重组提升上市公司质量的功能作用，深圳证券交易所(以下简称本所)对《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则》(以下简称原规则)进行了修订，形成《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则(2021年修订)》(以下简称新规则)。经中国证监会批准，现予以发布，并自发布之日起施行。

本通知发布之日，尚未经本所重组审核机构审核通过的创业板上市公司发行股份购买资产或者重组上市申请，适用新规则；已经本所重组审核机构审核通过的申请，适用原规则。

新规则第十条第一款第三项和第十一条第二项暂不实施。

本所于 2020 年 6 月 12 日发布的《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则》（深证上〔2020〕503 号）同时废止。

关于《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则(2021 年修订)》的修订说明

为贯彻落实国务院有关文件精神，进一步完善并购重组审核机制，切实发挥并购重组提升上市公司质量的功能作用，本所对《深圳证券交易所创业板上市公司重大资产重组审核规则》（以下简称《重组审核规则》）相关条款进行了修订。

一、修改背景

创业板重组注册制实施以来，主要制度安排经受了市场的初步检验，市场运行平稳，开局良好。2020 年 10 月，《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（以下简称《意见》）发布，要求充分发挥资本市场并购重组主渠道作用，完善上市公司资产重组相关制度。为贯彻落实《意见》精神，加强上市公司并购重组信息披露监管，切实发挥并购重组提升上市公司质量的功能作用，本所对《重组审核规则》相关条款进行了修订。

二、修改内容

一是在创业板上市委员会(以下简称上市委)设创业板并购重组委员会(以下简称并购重组委)，并将现有规则中重组审核机构审核创业板上市公司发行股份购买资产申请、上市委审议重组上市申请，统一调整为提交并购重组委审议。同时对应修改现行规则中关于形成审议意见、出具审核报告等相关表述。

二是相应调整发行股份购买资产申请的审核期限，从现行 45 天调整为 2 个月。按照《深圳证券交易所创业板上市公司委员会管理办法》要求，并购重组委会议需在会议召开 5 个工作日内，公布审议会议时间及审议项目信息，将相应增加审核时间。

重组上市的审核时间保持不变，仍为 3 个月。

三是为明确市场预期，根据审核实践，暂停计时情形中增加“处理会后事项、要求进行专项核查”两种情形。其中，会后事项主要包括并购重组委审议后至中国证监会作出注册决定前，如标的资产出现业绩大幅下滑、发生重大诉讼或出现重大违法违规、更换中介机构或签字人员等情形。同时明确审核时限的扣除计时情形范围。

上交所发布科创板上市公司重大资产重组审核规则

6 月 22 日，上海证券交易所发布了新修订的《科创板上市公司重大资产重组审核规则》及《科创板上市公司委员会管理办法》。

同时，为进一步明确科创板上市公司并购重组审核标准和程序，提高重组审核工作透明度，根据相关规定，上交所制定发布了《科创板发行上市审核规则适用指引第 2 号——上市公司重大资产重组审核标准及相关事项》。

《审核规则》拟修订主要包括：

一是增加科创公司发行股份购买资产申请的并购重组委审议程序，将重组上市由现有的科创板上市公司委员会审议调整为并购重组委审议，同步修改涉及的全部相关条文。

二是调整审核时间，完善相关计算规则。与《证券法》保持一致，将重组交易申请的审核时限明确为自受理之日起，交易所审核和中国证监会注册的时间总计不超过 3 个月；根据

重组审核机构审核实践和并购重组委审议需要，将发行股份购买资产申请的交易所审核时间调整为2个月。三是调整部分内容及文字，与《证券法》等其他相关制度的修改保持一致。

《上市委管理办法》拟修订主要包括：

一是明确设立并购重组委，规定并购重组委的职责。

二是规定并购重组委的履职、会议组织、审议工作监督等按照科创板上市委员会相关规定执行。

三是与《全国中小企业股份转让系统挂牌公司向上海证券交易所科创板转板上市办法(试行)》相衔接，明确转板上市涉及上市委审议相关内容。

同时，《2号指引》主要是对科创板上市公司并购重组区别于主板的相关规则的进一步解释。主要包含科创板上市公司购买标的资产的科创属性判断原则、科创板上市公司并购重组分类审核安排等内容。

据悉，上述规则发布后，上交所将组织做好规则实施工作，确保新制度平稳落地，并在实践中不断优化完善。

摘自：东方财富网

通胀分两步走，更深远影响三到五年才显现

在当前市场周期中，通胀率虽然在上升但依然可控，投资者可考虑增持在以往通胀环境下有良好表现的资产。

iShare 美洲投资策略主管加尔吉·乔杜里 (Gargi Chaudhuri) 称，目前投资者面临的通胀问题要分两个阶段来看。理解这一点有助于投资顾问为客户未来的投资组合进行更明智的布局。乔杜里认为，若经济复苏，疫情期间受到抑制的价格将持续回升，那么短期内通胀将升温，而且这类通胀将是暂时的，这是通胀的第一阶段，机票、酒店和体育赛事门票的价格将上涨。

“需求会大幅回升，”她说，“我们已经看到了通胀升温的迹象，接下来通胀还会进一步升温。”

乔杜里还称，供应短缺加剧了这种暂时性的通胀。其中包括给汽车行业造成影响、导致二手车价格和汽车租赁价格上涨的芯片短缺。其他行业也存在供应短缺的问题（详情见《巴伦周刊》2021年5月28日的封面文章：美国供应短缺，催生10种新投资机会 | 巴伦封面）。

乔杜里表示，一部分短缺是由于去年减产造成的，恢复生产需要一段时间。其他短缺源于备用物资在港口堆积以及之前发生的苏伊士运河堵船事件。所有这些因素都会导致价格暂时上涨。

乔杜里说，最重要的一点是，“美联储官员一直称这类通货膨胀是暂时的，而且他们的这一看法是正确的。”

《和讯网》6月21日，随着上周鹰派的美联储利率决议震惊市场，华尔街交易员在今夏恐将持续处于高度紧张的状态之中。

《和讯网》6月22日，伊朗当选总统莱希举行了其首场新闻发布会，他表示支持伊朗与六国就恢复2015年核协议进行谈判，但莱希强调，即使华盛顿取消所有制裁，他也不会和美国总统拜登会晤。

《和讯网》6月23日，美国全国房地产经纪人协会公布的数据显示，美国5月成屋价格中值同比上涨23.6%，至350300美元的历史新高，全美各地区均录得涨幅。

《和讯网》6月24日，ICE美国银行指数显示，投资级企业债券与美国国债的利差下降0.02个百分点至0.87%，为2007年以来的最低水平。

《和讯网》6月25日，巴西央行24日宣布将2021年巴西通货膨胀率预期从5%上调至5.8%，并表示今年实际通胀率超目标的可能性显著提升。

加尔吉·乔杜里(Gargi Chaudhuri)

当前通胀的第二阶段将在三到五年内显现，可能给市场带来更深远的影响。届时通胀主要的催化剂将是美联储去年 8 月份的政策转变，这一转变带来的影响直到现在才开始逐渐显现。当时美联储决定采用“平均通胀目标”的政策，把这一目标定为 2%，这意味着美联储在一段时间内将允许通胀率保持在 2%以上。

“这将导致更高的通胀，”乔杜里说。5 月份部分衡量通胀的指标的年化升幅多年来第一次攀升至 3%上方。

乔杜里认为，在第二阶段导致通胀上升的另一个原因是：企业届时将考虑调整供应链，以避免过度依赖来自某一地区的供应。为了提升自己在面对危机时的抗压性，企业可能会放弃零库存管理模式带来的一些限制。

“在这次疫情暴发之前，企业从未真正考虑过发生这类全球性供应短缺的可能性，”她说，企业为未来可能发生的供应短缺做准备或将造成中期内价格的上涨。乔杜里还说：“这并不是说通胀率会飙升，而是可能会从 1.5%至 2%的水平上升到 2.5%至 3%的水平。”

这就是当前通胀在短期和中期内将经历的两个阶段。那么长期内的通胀前景是什么样的？乔杜里并不担心这个问题，她说：“在 10 年到 15 年的时间框架下，更重要的问题是人口结构的变化，是否存在人口老龄化的问题？生育率是多少？技术进步会带来哪些改变？”她对这些问题的分析表明，长期内通胀将处于可控水平。乔杜里还说：“我们认为长期内通胀率是可控的，不会升至 4%、5%或 6%的水平。”

在当前市场周期中，通胀率虽然在上升但依然可控，乔杜里建议投资顾问增持在以往通胀环境下有良好表现的资产。虽然她只推荐了 iShares 旗下的一些基金，但她的分析表明其他资管公司的基金也值得考虑。

大宗商品是一个不错的选择。乔杜里称，获得大宗商品敞口的一个方法是通过 iShares GSCI Commodity Dynamic Roll Strategy ETF。在固收领域可以考虑与通胀挂钩的债券，她

推荐 iShares 0-5 Year TIPS Bond ETF。

股票投资方面，乔杜里指出，小盘股和价值导向型股票在过去的通胀环境中表现不错。她称，投资顾问可以考虑买入 iShares S&P Small-Cap 600 Value ETF 或 iShares MSCI USA Value Factor ETF。乔杜里还称，随着通胀环境下利率上升，金融股也会有上佳表现，iShares U.S. Regional Banks ETF 是投资金融股的一个渠道。

“在做长期投资时不应该剔除科技股和成长股，”乔杜里说，“但中短期内可以考虑转向那些会因经济增长和通胀上升而受益的股票。”

摘自：和讯网

华宝旗下基金

股票型				
	高端制造	绿色领先	品质生活	
混合型				
宝康灵活配置	宝康消费	成长策略	创新优选	大健康
大盘精选	第三产业	动力组合	多策略增长	服务优选
国策导向	核心优势	红利精选	红利精选 C	价值发现
科技先锋	科技先锋 C	量化对冲 A	量化对冲 C	绿色主题
生态中国	事件驱动	收益增长	万物互联	未来主导产业
稳健回报	先进成长	消费升级	新飞跃	新活力
新机遇 A	新机遇 C	新价值	新起点	新兴产业
新兴成长	新优选	行业精选	研究精选	医药生物
智慧产业	转型升级	资源优选	资源优选 C	竞争优势
新兴消费 A	新兴消费 C	安盈混合	安享混合	
债券型				
宝丰债 A	宝丰债 C	宝惠债	宝康债 A	宝康债 C
宝利债	宝润债	宝盛债	宝怡债	宝裕债 A
可转债 A	可转债 C	增强债 A	增强债 B	政金债
中短债 A	中短债 C	宝泓债	双债增强 A	双债增强 C
宝瑞一年定开债				

华宝旗下基金

指数型				
1-3 年国开债指数	ESG 基金	电子 ETF	红利基金	红利基金 C
沪深 300 增强 A	沪深 300 增强 C	价值 ETF	价值 ETF 联接	价值基金 A
价值基金 C	军工行业 ETF	科技 ETF	科技 ETF 联接 A	科技 ETF 联接 C
券商 ETF	券商 ETF 联接 A	券商 ETF 联接 C	消费龙头 A	消费龙头 C
医疗 ETF	医疗基金	银行 ETF	银行 ETF 联接 A	银行 ETF 联接 C
质量基金	中证 1000	中证 100A	中证 100C	中证 500 增强 A
中证 500 增强 C	食品 ETF	智能制造 ETF	金科 ETF	沪港深 500ETF
化工 ETF	有色 ETF	新材料 ETF	大数据产业 ETF	1-5 年政金债指数
智能电动车 ETF	深创 100	双创龙头	化工 ETF 联接 A	化工 ETF 联接 C
电子 ETF 联接 A	电子 ETF 联接 C	食品 ETF 联接 A	食品 ETF 联接 C	
货币型				
现金宝 A	现金宝 B	现金宝 E	浮动净值货币	华宝添益 A
华宝添益 B				
海外基金				
海外中国成长	华宝油气	华宝油气 C	华宝油气美元	美国消费
美国消费 C	美国消费美元	香港本地	香港大盘 A	香港大盘 C
香港精选	香港中小 A	香港中小 C	致远混合 A	致远混合 C
富时 100A	富时 100C			

FOF 基金

[稳健养老 FOF](#)

声明：本报告由华宝基金管理有限公司内部研究人员合法获得的相关资料编制完成。本公司不保证报告所载信息之精确性和完整性。本报告中涉及本公司旗下基金的相关信息并不能视为本公司根据相关法律法规对该基金相关信息的正式公开披露，该等信息以本公司正式公开披露的为准；本报告所引用的本公司内部人员的任何见解，均不构成对投资者的任何建议与暗示。本报告所涉上市公司，不代表本公司旗下基金的投资方向。本报告仅供投资者参考，投资者参照本报告的观点进行投资，责任自负。基金投资有风险，投资者进行基金投资前请仔细阅读基金合同及招募说明书等相关文件。基金过往业绩不代表未来表现。